



BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

www.uc3m.es/biam

Instituto Flores de Lemus

N. 224

Junio 2013

Segunda Época

Nuestras previsiones del PIB empeoran para 2013 y 2014, de forma intensa para la Euro Área y más levemente en el caso español.

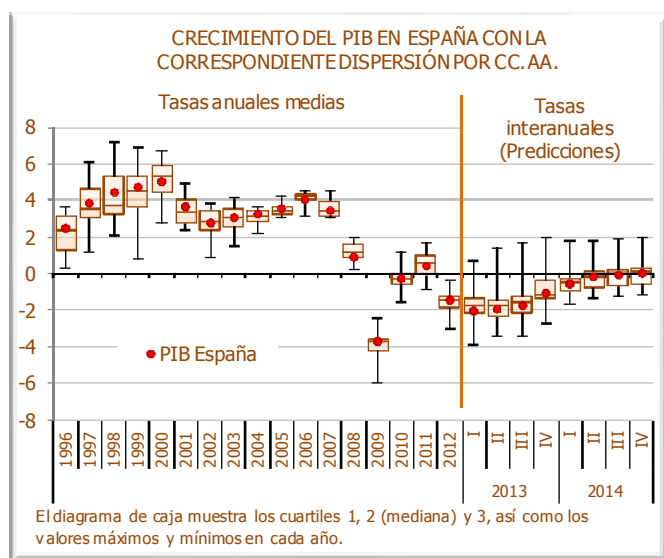
PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES DE DEMANDA EN ESPAÑA Y EN LA EURO AREA *		Tasas medias					
		2012		2013		2014	
		España	Euro Área	España	Euro Área	España	Euro Área
Gasto en Consumo Final	Hogares	-2.2	-1.3	-2.6	-0.5	-0.4	0.5
	AAPP	-3.7	-0.3	-3.9	0.2	-3.1	0.7
Formación Bruta de Capital Fijo	Construcción	-10.0	-4.4	-8.7	-2.1	-5.1	-0.6
	Bienes de equipo	-11.5	-5.2	-9.7	-3.1	-6.0	1.9
		-9.1	-3.9	-7.8	-2.4	-4.4	0.5
Contribución Demanda Interna		-3.9	-2.0	-3.8	-0.9	-1.7	0.5
Exportación de Bienes y Servicios		3.1	2.9	1.2	1.9	3.6	1.7
Importación de Bienes y Servicios		-5.0	-0.8	-5.5	1.0	-1.1	1.7
Contribución Demanda Externa		2.5	1.5	2.1	0.4	1.5	0.0
PIB real		-1.4	-0.5	-1.7 (±0.8)	-0.5 (±0.9)	-0.2 (±1.7)	0.6 (±1.3)

* Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE, EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 31 de mayo de 2013

En 2014 hasta 3 CCAA crecerán significativamente por encima de 0, mientras que otras 2 seguirán cayendo a ritmos superiores al 1%.



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 31 de mayo de 2013

Situación Económica

Pág. 1

El mercado español de deuda pública ha recuperado la volatilidad que parecía haberse disipado durante los dos meses anteriores. Su prima de riesgo ha oscilado casi 50 pb durante el último mes, superando los 320 pb a principios de junio. La secuencia de acontecimientos recientes parece mostrar que los mercados empiezan a apostar por las políticas pro-crecimiento como estrategias necesarias para la sostenibilidad de la deuda pública. La evolución favorable de las primas de riesgo coincidió con la creciente reticencia mostrada por cada vez más instituciones de todo el mundo a las políticas de estricta austeridad en Europa. Sin embargo, el repunte de las primas en los últimos días parece estar debiéndose a la decepción generada por las medidas excesivamente poco acomodaticias del BCE. Además, los últimos datos de crecimiento económico no son alentadores, no solo porque la contracción continúa en España, sino porque lo hace también en la Euro Área, con la consiguiente reducción de la contribución esperada de la demanda externa al PIB español.

La evolución de los costes laborales españoles en los últimos años.

Pág. 46

La respuesta de los costes laborales a la crisis económica fue tardía y tuvo elevados costes en términos de crecimiento y empleo. En 2012, por primera vez desde el inicio de la crisis, los costes laborales registraron retrocesos, del 0,2% en la remuneración por asalariado y del 0,6% en los Costes laborales de la ETCL. Éstos siguen moderándose en el primer trimestre de 2013, en paralelo con la debilidad de la demanda interna y el empeoramiento del mercado laboral. Se espera que en los próximos trimestres la moderación continúe y que los costes laborales retrocedan de nuevo en el conjunto del actual ejercicio. La moderación de los costes laborales y los avances en productividad del trabajo, posibilitaron el retroceso de los CLU en 2012, y probablemente lo seguirán haciendo en 2013, frente al avance en el euro área. Esta ganancia de competitividad está permitiendo el mantenimiento de la contribución positiva al PIB de nuestras exportaciones, el único pilar de crecimiento en la actualidad.

BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Director: **Antoni Espasa**

Coordinación: **Santiago Sánchez Guiu**

Asesora en Análisis de Mercados Financieros: **Esther Ruiz**

Análisis y Predicciones de Inflación:

- España y Euro Área: **Santiago Sánchez Guiu y César Castro.**
- Estados Unidos: **Ángel Sánchez**

Análisis de Producción Industrial:

- España: **Santiago Sánchez Guiu y César Castro**
- Euro Área: **Santiago Sánchez Guiu**
- Estados Unidos: **Santiago Sánchez Guiu**

Análisis y Predicciones Macroeconómicas

- España: **Nicolás Carrasco, Santiago Sánchez Guiu y César Castro**
- Euro Área: **Nicolás Carrasco y Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico**
- Noruega: **Gunnar Bardsen y Ragnar Nymoen**

Edición: **Elena Arispe y Eva María Torijano**

Consejo Asesor:

Paulina Beato, Guillermo de la Dehesa, José Luís Feito, Miguel Ángel Fernández de Pinedo, Alberto Lafuente, José Luís Larrea, José Luís Madariaga, Carlos Mas, Teodoro Millán, Emilio Ontiveros, Amadeo Petibò, Federico Prades, Narcís Serra, Tomás de la Quadra-Salcedo, Javier Santiso, Xavier Vives y Juan Urrutia (Presidente).

BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

es una publicación universitaria independiente de periodicidad mensual del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico, del Instituto Flores de Lemus, de la Universidad Carlos III de Madrid.

Queda prohibida la reproducción total o parcial del presente documento o su distribución a terceros sin la autorización expresa del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico.

ISSN 188-928X

Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico - Universidad Carlos III de Madrid

C/ Madrid, 126 E-28903 Getafe (Madrid) Tel +34 91 624 98 89 Fax +34 91 624 93 05

[www. uc3m.es/biam](http://www.uc3m.es/biam) E-mail: laborat@est-econ.uc3m.es

I. SITUACIÓN ECONÓMICA	p.1
II. EURO ÁREA	p.6
II.1 Predicciones macroeconómicas	p.8
Producto Interior Bruto	p.10
Índice de Producción Industrial	p.12
II.2 Inflación	p.14
II.3 Política Monetaria	p.21
III. ESTADOS UNIDOS	
III.1 Índice de Producción Industrial	p.22
III.2 Inflación	p.23
III.3 Mercado inmobiliario	p.28
IV. ESPAÑA	p.30
IV.1 Predicciones macroeconómicas	p.32
Producto Interior Bruto	p.36
Índice de Producción Industrial	p.38
IV.2 Inflación	p.40
IV.3 Tema específico: Evolución del markup en la economía española en los últimos años	p.48
V. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS	p.54
VII.ANEXO I. CAMBIO DE EXPECTATIVAS	p.55
VIII. ANEXO II. RESUMEN COMPARATIVO DE PREVISIONES DE INFLACIÓN	p.65

* La fecha de cierre para las estadísticas incluidas en este Boletín fue el 4 de junio de 2013

I. SITUACIÓN ECONÓMICA

El mercado español de deuda pública ha recuperado la volatilidad que parecía haberse disipado durante los dos meses anteriores. Su prima de riesgo ha oscilado casi 50 pb durante el último mes, superando los 320 pb a principios de junio. La secuencia de acontecimientos recientes parece mostrar que los mercados empiezan a apostar por las políticas pro-crecimiento como estrategias necesarias para la sostenibilidad de la deuda pública. La evolución favorable de las primas de riesgo coincidió con la creciente reticencia mostrada por cada vez más instituciones de todo el mundo a las políticas de estricta austeridad en Europa. Sin embargo, el repunte de las primas en los últimos días parece estar debiéndose a la decepción generada por las medidas excesivamente poco acomodaticias del BCE. Además, los últimos datos de crecimiento económico no son alentadores, no solo porque la contracción continúa en España, sino porque lo hace también en la Euro Área, con la consiguiente reducción de la contribución esperada de la demanda externa al PIB español.

caso de la Euro Área, y algo menos importantes en el caso español.

Conforme a la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) correspondiente al primer trimestre de 2013, la economía española se contrajo un 0.53% trimestral en dicho periodo, prácticamente en línea con nuestras previsiones anteriores (-0.56%). En tasa interanual la caída fue del 2%.

En esta ocasión destacó la importante sorpresa de signo negativo en las exportaciones, especialmente las de servicios no turísticos, aunque la innovación al alza en el consumo público la compensó ampliamente. Sin embargo, el empeoramiento de la contribución esperada de la demanda externa para 2013 no ha sido compensado plenamente por la mejora en la demanda interna fruto de la menor contracción esperada del consumo público. De esta forma, como muestra el cuadro I.1, nuestras previsiones para la contracción media del PIB español para ese año empeoran 0.1 pp hasta el 1.7% (± 0.8).

En el mes de mayo se han revisado nuestras perspectivas de crecimiento del PIB español y de la Euro Área con ocasión de la publicación de datos cuantitativos y cualitativos correspondientes al primer y al segundo trimestre de 2013. En ambos casos, nuestras previsiones han sufrido revisiones a la baja, significativas en el

Pese al ligero empeoramiento de nuestras perspectivas, la primera tasa trimestral no negativa de crecimiento del PIB se adelanta un trimestre, hasta el primero de 2014. Sin embargo, la contracción esperada para el segundo trimestre del presente ejercicio se amplía una décima, hasta el 0.3% trimestral. Del mismo modo

La secuencia de acontecimientos recientes podría estar demostrando que los mercados empiezan a apostar por las políticas pro-crecimiento como estrategias esenciales para la sostenibilidad de la deuda pública.

Cuadro I.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES DE DEMANDA EN ESPAÑA Y EN LA EURO AREA *							
		Tasas medias					
		2012		2013		2014	
		España	Euro Área	España	Euro Área	España	Euro Área
Gasto en Consumo Final	Hogares	-2,2	-1,3	-2,6	-0,5	-0,4	0,5
	AAPP	-3,7	-0,3	-3,9	0,2	-3,1	0,7
Formación Bruta de Capital Fijo	Construcción	-10,0	-4,4	-8,7	-2,1	-5,1	-0,6
	Bienes de equipo	-11,5	-5,2	-9,7	-3,1	-6,0	1,9
		-9,1	-3,9	-7,8	-2,4	-4,4	0,5
Contribución Demanda Interna		-3,9	-2,0	-3,8	-0,9	-1,7	0,5
Exportación de Bienes y Servicios		3,1	2,9	1,2	1,9	3,6	1,7
Importación de Bienes y Servicios		-5,0	-0,8	-5,5	1,0	-1,1	1,7
Contribución Demanda Externa		2,5	1,5	2,1	0,4	1,5	0,0
PIB real		-1,4	-0,5	-1,7 ($\pm 0,8$)	-0,5 ($\pm 0,9$)	-0,2 ($\pm 1,7$)	0,6 ($\pm 1,3$)

* Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT, INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 31 de mayo de 2013



La economía española se contrajo un 0.53% trimestral en el 2013-I, prácticamente en línea con nuestras previsiones anteriores (-0.56%).

nuestras previsiones empeoran ligeramente en el largo plazo, esperándose una tasa media negativa también en 2014, del 0.2% (± 1.7).

Por otro lado, pese a que el dato desagregado del PIB de la Euro Área del primer trimestre aún no se ha tenido en cuenta (se publicó el pasado miércoles), si se han tenido en cuenta multitud de indicadores cuantitativos y cualitativos para actualizar nuestras previsiones. La continuación del agravamiento del crédito al sector privado y la ampliación de los niveles de desempleo ha motivado el empeoramiento de nuestras expectativas para la inversión y el consumo privado. Mientras el crédito al sector privado en la Euro Área experimentó en abril su mayor ritmo de contracción histórica –del 0.9% anual–, ese mes la tasa de paro se apuntó igualmente su máximo histórico, del 12.2%. Así, las medias para 2013 y 2014 empeoran este mes 4 y 3 décimas, hasta el -0.5% (± 0.9) y el 0.6% (± 1.3), respectivamente (véase cuadro I.1).

Volviendo al PIB español, en el primer trimestre de 2013 todos los grupos de oferta y demanda, salvo la inversión en bienes de equipo, experimentaron caídas en tasa trimestral. Por el lado de la demanda, destaca la innovación al alza en la demanda interna, que fue generalizada en todas sus partidas –con la excepción de la muy ligera sorpresa de signo negativo en el consumo privado.

En primer lugar, los mayores niveles de desempleo y la fuerte contracción del crédito a las familias –que cayó en abril al 4.3% anual (gráfico I.1), un nuevo máximo

histórico– motivan el mayor protagonismo actual de la contracción del consumo privado en esta segunda fase de la crisis económica. Hasta abril, las ventas minoristas acumulan ya 34 meses consecutivos en tasa interanual negativa. Por esto, y pese a que esta partida se contrajo en el primer trimestre prácticamente en línea con lo esperado –0.4% trimestral–, nuestras previsiones empeoran ligeramente esperándose una tasa media negativa también en 2014.

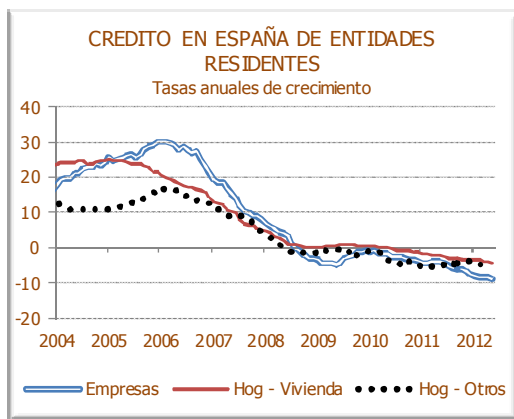
En cuanto a la inversión, a pesar de la mejora del Indicador de Sentimiento Económico (ISE) español (que se situó en mayo rozando los 90 puntos, muy lejos de los 83 del pasado agosto), el ritmo de contracción anual del crédito a las sociedades no financieras procedente de entidades residentes sigue agravándose con fuerza y ha vuelto a experimentar un máximo histórico el pasado abril, del 9% (gráfico I.1). De esta forma, pese a la innovación al alza en la inversión de bienes de equipo, la contracción esperada de la formación bruta de capital vuelve a ampliarse, sobre todo para 2014.

La reactivación del crédito para inversiones solventes es condición necesaria para interrumpir el empeoramiento de las expectativas de inversión y para fomentar la reactivación del mercado laboral español. Sin embargo las medidas aplicadas y propuestas hasta ahora no parecen suficientes. Durante el último mes, la confianza en la economía española no parece haber disminuido de forma notable, ya que pese a la ligera interrupción del proceso de entrada de capitales en marzo –probablemente consecuencia de la crisis en Chipre–, este mes las colocaciones de deuda pública han sido favorables e incluso varias empresas privadas españolas, como Telefónica o Repsol, han conseguido financiación internacional. Sin embargo, la mejora en las condiciones de financiación tiene que afectar también a las PYMES y a las familias, no solo a la deuda pública y a las grandes corporaciones, y la labor del BCE es fundamental para ese propósito.

Pese a que el BCE redujo 25 pb su tipo de referencia el pasado 2 de mayo, su política está generando un cierto sentimiento de decepción en los mercados, que confiaban en la aprobación de medidas claramente más acomodaticias –medidas directamente

Las expectativas sobre el PIB español empeoran. Para 2013 fruto de la caída de la contribución esperada de la demanda externa y para 2014 debido a las menores expectativas para la inversión –motivadas por el agravamiento del crédito al sector privado–.

Gráfico I.1



Fuente: Banco de España & BIAM (UC3M)
Fecha: 3 de junio de 2013



dirigidas a fomentar el crédito privado o la rebaja del tipo de depósito por debajo del 0%—. De hecho, aunque los depósitos en el BCE se han moderado mucho respecto a su máximo del año pasado de más de 800 mil millones de euros, estos depósitos siguen superando los 100 mil millones de euros. Fijar un tipo de depósito inferior al 0% supondría la puesta en circulación inmediata de toda esa liquidez.

La relativa neutralidad del BCE sorprende en el contexto actual de moderación continuada de las expectativas de inflación en la Euro Área (gráfico I.2). De hecho, pese a la reciente bajada de tipos, la inflación en la euro área se mantendrá significativamente por debajo del mandato del BCE durante todo el periodo de predicción.

Volviendo al PIB español, pese a las revisiones a la baja en el consumo privado y la inversión, la contribución esperada de la demanda interna al crecimiento anual medio del PIB (véase gráfico I.3) mejora 4 décimas para 2013, hasta el -3.8%, fruto de la importante mejora de nuestras expectativas sobre el consumo público. Nuestras previsiones tienen en cuenta tanto el nuevo cuadro macroeconómico del 26 de abril, como el adicional margen de maniobra que ha concedido la Comisión Europea a España en lo que a déficit público se refiere. Para 2014 ha pesado más el agravamiento de las previsiones de inversión, por lo que la contribución esperada de la demanda interna para ese año cae hasta el -1.7%, frente al -1.3% anterior.

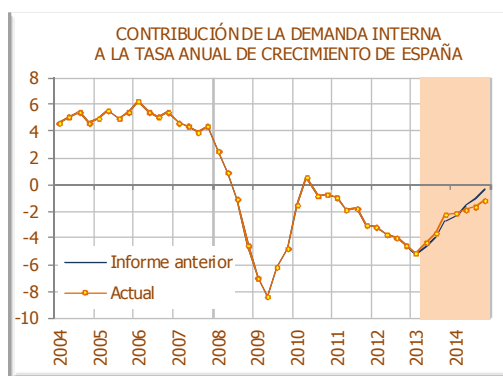
Por su parte, la innovación fue negativa tanto en la contribución de la demanda externa como en sus componentes de exportaciones e importaciones. La

Gráfico I.2



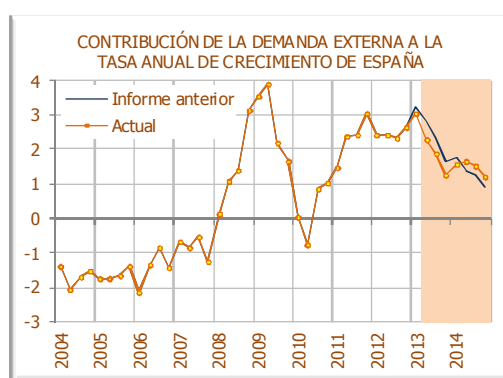
Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 16 de mayo de 2013

Gráfico I.3



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 31 de mayo de 2013

Gráfico I.4



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 31 de mayo de 2013

creciente debilidad económica en la euro área está motivando el empeoramiento de nuestras exportaciones. La revisión a la baja ha sido más intensa en las exportaciones que las importaciones, lo que está en línea con sus innovaciones de este trimestre. Así, se suaviza la contribución esperada de la demanda externa al crecimiento del PIB español en 2013 —hasta el 2.1%, frente al 2.5% anterior (gráfico I.4). Un incremento notable de la contribución de la demanda externa al PIB español solo podrá conseguirse mediante la combinación de cambios significativos en las políticas de crecimiento europeas y una mayor apertura hacia el exterior de las empresas españolas.

Por el lado de la oferta, la innovación más significativa se ha producido en el VAB de servicios de mercado (gráfico I.5), destacando la muy intensa contracción experimentada este trimestre por los

Las expectativas para el PIB de la Euro Área se moderan más intensamente que las españolas. La continuación del agravamiento del crédito al sector privado y la ampliación de los niveles de desempleo motivan el empeoramiento de nuestras expectativas para la inversión y el consumo privado.

La reactivación del crédito para inversiones solventes es condición necesaria para interrumpir el empeoramiento de las expectativas de inversión y para fomentar la reactivación del mercado laboral español. La labor del BCE es fundamental para ese propósito pero sus medidas de este mes han defraudado.

Los diferenciales de crecimiento del PIB por CCAA alcanzarán los 4.6 pp en 2013, superior a los 3.5 pp de 2009. Por esta razón seguimos considerando que este factor debería tenerse en cuenta a la hora de fijar objetivos diferenciados de déficit por CCAA.

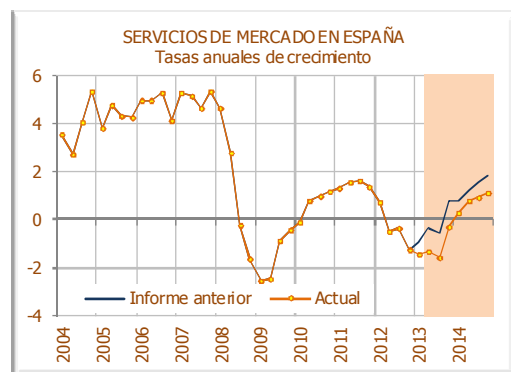
servicios de información y comunicaciones, del 2.6% trimestral, su mayor contracción histórica. Esto está en línea con la contracción de precios sufrida por este sector en abril, del 2.5% mensual, la segunda más importante su historia. La sustitución de la telefonía tradicional por los servicios de internet gratuitos sigue motivando ulteriores caídas de ingresos en las operadoras. Además, el excepcional dato de turismo del mes de abril no se ha considerado como el inicio de un cambio drástico de tendencia y se achaca más a un efecto retardado de la Semana Santa que parece deberse al traslado de ciertos festivos al inicio del mes de abril en algunos países europeos. De esta forma, las previsiones para los servicios de mercado empeoran de forma significativa, en línea con la innovación de este trimestre.

Además, también destaca la caída de nuestras previsiones para el VAB de industria no manufacturera, que sufrió una importante innovación negativa. Esto ha compensado la ligera revisión al alza en la industria manufacturera, por lo que el VAB del total de la industria empeora su caída para 2013 y 2014, hasta el 3.2 y el 1.1% respectivamente.

En cuanto al resto de grupos de oferta, mientras que nuestras expectativas para el VAB de la construcción han permanecido prácticamente invariadas este mes, las del VAB de servicios de no mercado se han incrementado en línea con la moderación de la caída esperada del consumo público.

Junto al detalle por oferta y demanda, a continuación se detallan nuestras

Gráfico I.5



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 31 de mayo de 2013

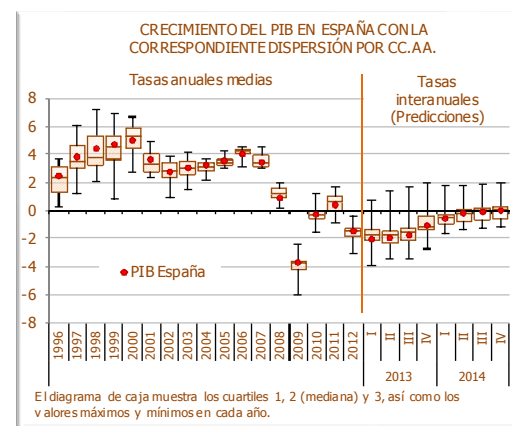
previsiones del PIB español por CCAA. Como viene siendo habitual, en este boletín se presentan estas previsiones para el segundo trimestre de 2013 exclusivamente. Sin embargo, el detalle para todos los trimestres hasta el último de 2014, puede recibirse, bajo suscripción, solicitándolas en

laborat@est-econ.uc3m.es.

Para la actualización de estas predicciones se ha tenido en cuenta, no solo las predicciones actualizadas del PIB del agregado nacional, sino también la evolución reciente de los indicadores de coyuntura de todas las CCAA. Este es el segundo trimestre en el que nuestro sistema de trimestralización y predicción del crecimiento de las CCAA utiliza un indicador sintético para cada Comunidad Autónoma. Este indicador, elaborado mediante la técnica del análisis factorial, recoge el comportamiento reciente de hasta 15 indicadores económicos de alta frecuencia que cubren todos los sectores económicos de cada CA. Esta base de datos se presenta en cuadros y gráficos al final de nuestros informes de predicción y del BIAM CCAA y constituye una herramienta de importante utilidad para el monitoreo de la coyuntura económica regional.

Como se recoge en el gráfico I.6, la dispersión entre el crecimiento de las distintas CCAA se reducirá a medida que se vaya superando la crisis económica, lo que está en línea con el comportamiento de los años anteriores. Esto difiere sustancialmente de lo presentado en nuestro informe anterior y se debe a la mejora de nuestros modelos de predicción

Gráfico I.6



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 31 de mayo de 2013



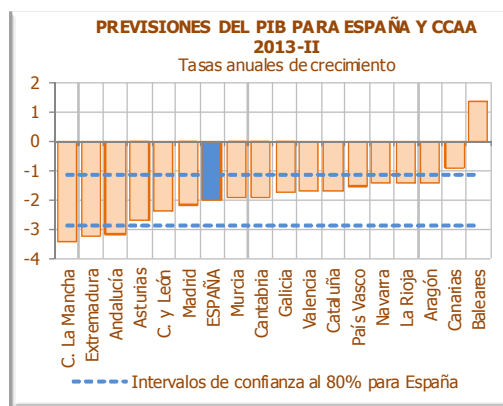
para algunos indicadores de coyuntura de algunas CCAA, destacando el caso de Cantabria para la que sus Afiliaciones a la Seguridad Social mostraban un perfil excesivamente contractivo. En cualquier caso, los diferenciales siguen siendo importantes y podrían alcanzar los 4.6 pp en el crecimiento medio del PIB en 2013, superior a los 3.5 pp de 2009. Por esta razón seguimos considerando que este factor debería tenerse en cuenta a la hora de fijar objetivos diferenciados de déficit por CCAA.

Además, el gráfico I.7 muestra como en el segundo trimestre de este ejercicio las tasas de contracción del PIB de la práctica totalidad de CCAA (hasta 12) podrían situarse dentro del intervalo de confianza del crecimiento esperado del PIB del agregado nacional en dicho trimestre.

Por último, en cuanto a la categorización de las CCAA con más y menos crecimiento esperado, por la parte baja destacan 5 CCAA que podrían seguir en recesión incluso al final del periodo de predicción. Estas CCAA –Castilla La Mancha (CLM), Andalucía, Extremadura, Asturias y Castilla y León (CYL)– lideran además las caídas medias en el año 2013, todas superiores al 2%. Hasta el 2012-IV, la contracción acumulada de su PIB en la fase actual de recaída económica supera el 3%. Estas CCAA seguirán ocupando los últimos puestos también en 2014.

Por la parte alta de la tabla destaca Baleares, que podría experimentar un crecimiento medio positivo ya en 2013 y que en el 2012-IV se encontrará a tan solo 0.7 pp de haber recuperado su nivel de producción anterior a la crisis. Canarias, La Rioja y Navarra, ocupan las 3 posiciones siguientes tanto en 2013 como en 2014.

Gráfico I.7



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 31 de mayo de 2013

Por grupos de CCAA, hasta 5 CCAA podrían seguir en recesión incluso al final del periodo de predicción (2014-IV). Estas CCAA experimentarían caídas medias en el año 2013 superiores al 2%.

Por la parte alta de la tabla una única CA podría experimentar un crecimiento medio positivo ya en 2013. En 2014, serán 3 las CCAA con crecimientos medios significativamente superiores a 0.



II. EURO ÁREA

Las expectativas sobre el PIB para 2013 y 2014 se moderan hasta el -0.5% (± 0.9) y el 0.6% (± 1.3) respectivamente. La continuación del agravamiento del crédito al sector privado y la ampliación de los niveles de desempleo motivan el empeoramiento de nuestras expectativas para la inversión y el consumo privado.

El IPI esperado se revisa ligeramente a la baja, en línea con la leve innovación en esa dirección experimentada en el dato de marzo.

El IPCA anual cayó en abril 0.5pp hasta el 1.2% –su segunda mayor moderación de la serie– debido, en gran parte, a las intensas caídas de precios telefónicos y turísticos.

Pese a la reciente bajada de tipos, las tasas de inflación se mantendrán significativamente por debajo del mandato del BCE durante todo el periodo de predicción.

Cuadro II.1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN LA EURO ÁREA						
Tasas anuales medias de crecimiento						
		2009	2010	2011	2012	Predicciones 2013 2014
PIB pm.¹		-4.2	2.0	1.4	-0.5	-0.5 0.6 (± 0.9) (± 1.3)
Demanda	Consumo final de los hogares y ISFSLH	-0.8	1.0	0.1	-1.3	-0.5 0.5
	Consumo final AA.PP.	2.6	0.8	-0.2	-0.3	0.2 0.7
	Formación bruta de capital fijo	-12.6	-0.3	1.5	-3.9	-2.4 0.5
	Construcción	-9.7	-4.4	-0.3	-4.4	-2.1 -0.6
	Maquinaria y bienes de equipo	-22.2	8.3	3.5	-5.2	-3.1 1.9
	Otros	-5.2	3.6	2.3	1.3	0.7 4.2
	Contribución Demanda Doméstica	-3.5	1.3	0.6	-2.0	-0.9 0.5
	Exportación de Bienes y Servicios	-12.2	11.0	6.4	2.9	1.9 1.7
	Importación de Bienes y Servicios	-10.8	9.4	4.2	-0.8	1.0 1.7
Oferta VAB	Contribución Demanda Externa	-0.7	0.8	0.8	1.5	0.4 0.0
	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	1.5	-3.1	2.1	-1.2	2.0 0.9
	Industria	-13.1	8.7	3.4	-1.2	-1.2 1.8
	Industria manufacturera	-15.7	10.5	4.5	-1.6	-0.9 2.5
	Construcción	-7.6	-5.6	-0.8	-3.9	-2.4 -0.9
	Servicios	-1.6	1.1	1.3	0.1	-0.1 0.4
	Servicios de mercado	-2.6	1.1	1.5	0.1	-0.4 0.1
	Admón. Pública, sanidad y educación	1.5	1.2	1.0	0.3	0.7 1.1
	Impuestos	-4.1	1.4	0.3	-1.8	-0.8 0.3
Precios (IPCA²)						
Total		0.3	1.6	2.7	2.5	1.4 1.3 (± 0.3) (± 1)
Subyacente		1.3	1.0	1.7	1.8	1.4 1.3
Alimentos elaborados		1.1	0.9	3.3	3.1	2.1 1.9
Bienes industriales no energéticos		0.6	0.5	0.8	1.2	0.8 0.7
Servicios		2.0	1.4	1.8	1.8	1.5 1.6
Residual		-4.5	4.7	7.6	5.8	1.5 1.1
Alimentos no elaborados		0.2	1.3	1.8	3.0	3.8 2.7
Energía		-8.1	7.4	11.9	7.6	0.0 0.0
Mercado de trabajo³						
Tasa de paro (% de población activa)		9.7	10.1	10.2	11.4	11.6 11.3
Índice de producción industrial (excluyendo construcción)⁴						
Total		-15.1	7.2	3.2	-2.4	-0.9 1.9 (± 1.9) (± 2.5)
Bienes de consumo		-5.2	2.9	0.6	-2.4	-0.6 -0.1
Duradero		-17.4	2.7	0.6	-4.4	-2.9 -0.7
No duradero		-3.3	2.9	0.9	-2.1	-0.6 0.2
Bienes de equipo		-21.2	8.9	8.2	-1.1	-0.9 4.2
Bienes intermedios		-19.7	10.0	3.8	-4.3	-2.0 2.0
Energía		-5.2	3.9	-4.6	-0.2	1.2 0.0

La zona sombreada corresponde a predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fechas:(1) 28 de mayo de 2013

(2) 16 de mayo de 2013

(3) 28 de mayo de 2013

(4) 23 de mayo de 2013

Gráfico II.1

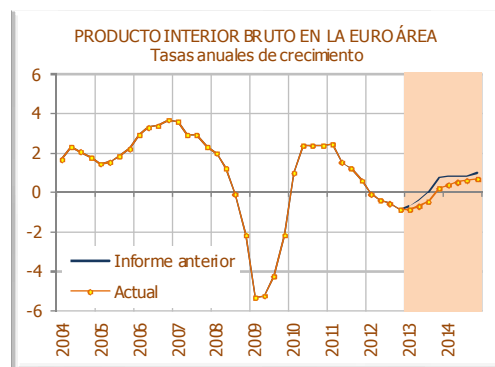


Gráfico II.2

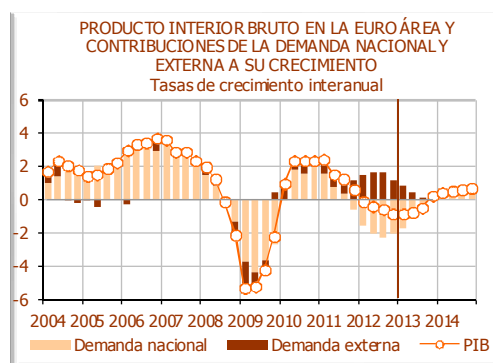


Gráfico II.3

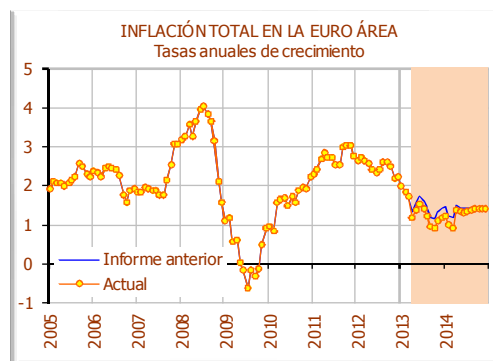


Gráfico II.4

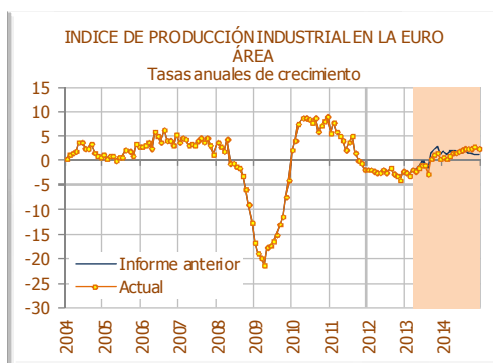


Gráfico II.5

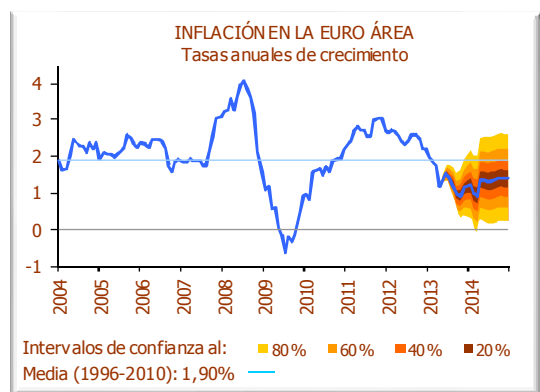


Gráfico II.6

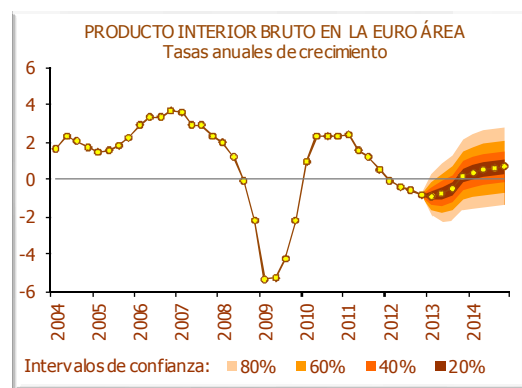


Gráfico II.7

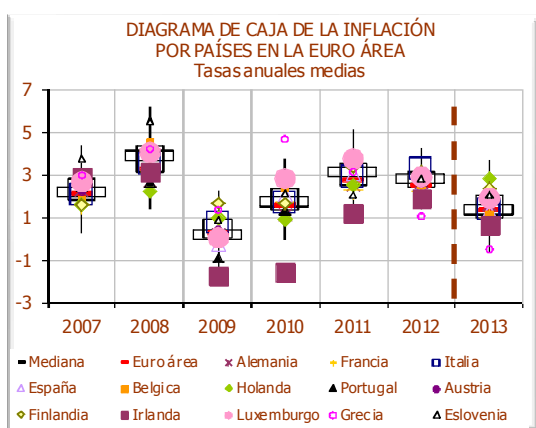


Gráfico II.8

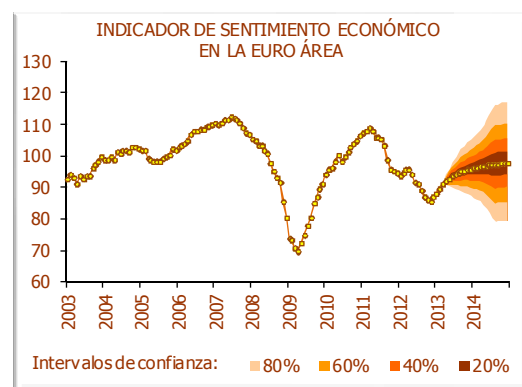


Gráfico II.9

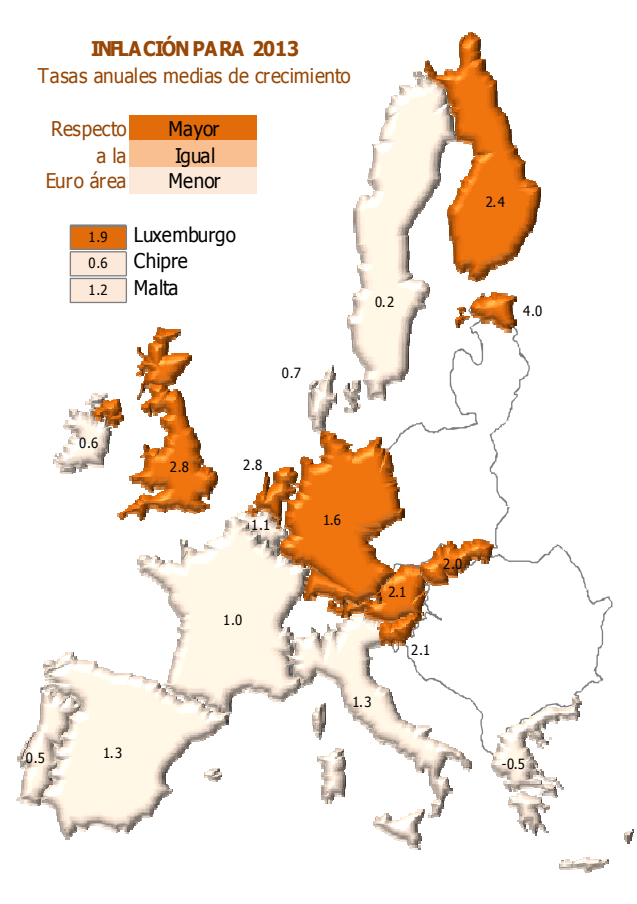


Gráfico II.10

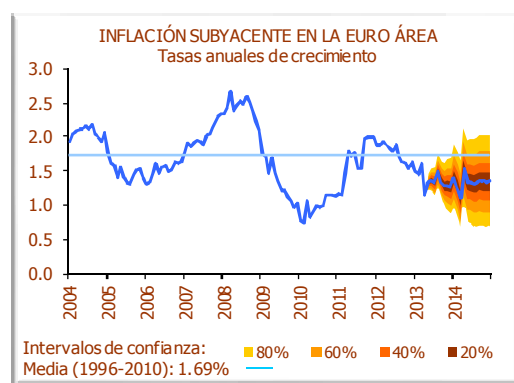
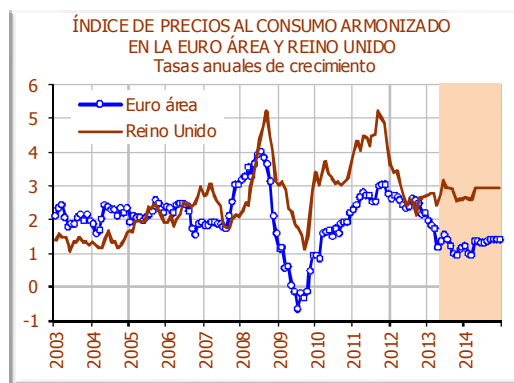


Gráfico II.11



II.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

La economía alemana es la única que está sorteando la recesión al crecer un pírrico 0,1% en el primer trimestre, tras la abrupta caída (0,7% intertrimestral) del último trimestre del pasado ejercicio.

Recientemente la Comisión Europea ha realizado una serie de recomendaciones sobre reformas estructurales que sus Estados miembros deben acometer y simultáneamente ha ampliado el plazo de los objetivos de déficit para muchos de sus países integrantes. Este conjunto de propuestas pueden estar apuntando a un cambio de orientación de la política económica en la euro área, ante la falta de resultados hasta ahora en el terreno del crecimiento y creación de empleo. De alguna forma, se estaría intentado dar un mayor protagonismo a las reformas estructurales a cambio de disminuir algo la presión fiscal y poder así estimular el crecimiento.

Según el dato preliminar del PIB del primer trimestre, la economía de la euro área disminuyó un 0,2% en dicho trimestre respecto al trimestre anterior, con lo que encadenó seis trimestres consecutivos de retrocesos. En términos interanuales, la caída fue del 1%. Este resultado del PIB fue peor que el previsto en el IFL que anticipaba una práctica estabilidad intertrimestral. En estos momentos un gran número de economías del área se encuentran en recesión como consecuencia de los ajustes de consolidación fiscal que están llevando a cabo, de la pérdida de confianza y del paro creciente, tan solo la economía alemana es la única que está sorteando la recesión al crecer un pírrico 0,1% en el primer trimestre, tras la abrupta caída (0,7% intertrimestral) del último trimestre del pasado ejercicio. La economía francesa mostró un retroceso del PIB, por tercer trimestre consecutivo, debido tanto al consumo privado como al sector exterior, y la italiana continuó retrocediendo, por séptimo trimestre consecutivo. En general, la mayoría de las previsiones sobre la economía del conjunto del área apuntan hacia una primera mitad del presente ejercicio débil y en recesión y una tenue recuperación en el segundo semestre.

En mayo también se han publicado las previsiones de primavera para la euro área para los años 2013 y 2014 de los principales Organismos Internacionales de carácter económico, como la Comisión Europea y la OCDE. Según las estimaciones de la Comisión, la economía

de la euro área retrocederá un 0,4% en el actual ejercicio, una décima más de caída que en la previsión anterior, y para 2014 el crecimiento esperado es del 1,2%, dos décimas menos que en el pronóstico anterior. Por su parte, la previsión de la OCDE es algo más pesimista que la de la Comisión, para el actual ejercicio se espera que la euro área anote una caída media anual del 0,6% y espera que retome el crecimiento en 2013 con un avance medio anual del 1,1%.

Aparte del indicador adelantado del PIB del primer trimestre se han publicado otros, como el Índice de Producción Industrial (IPI) de marzo, que encadenó dos meses consecutivos de crecimiento aunque ese avance estuvo por debajo de las predicciones. A su vez, la mayoría de los Indicadores de tipo cualitativo como el Sentimiento Económico y el PMI de manufacturas han mejorado apreciablemente en mayo. Los indicadores del mercado laboral siguen mostrando el deterioro de dicho mercado con la continuación de la destrucción de empleo y el aumento del paro.

El Indicador de Sentimiento Económico (ISE), que elabora la Comisión Europea, aumentó ocho décimas en el pasado mayo, tras haber anotado un significativo descenso de 1,5 puntos en abril, situándose en 89,4 puntos. La subida del ISE afectó a la mayoría de los componentes con excepción de construcción que retrocedió 1,9 puntos, y las principales subidas se produjeron en servicios y comercio al por menor, con 1,8 puntos y 1,6 puntos, respectivamente. Se observa de forma generalizada que todos los componentes se orientaron al alza. Por países cabe destacar los aumentos de la confianza en las grandes economías de la euro área, Italia (1,5 puntos), Francia (0,9 puntos) y Alemania (0,6 puntos). En cuanto a otros indicadores de opinión, el índice preliminar del PMI de manufacturas de mayo mejoró 1,1 puntos, hasta 47,8 puntos, el más alto en los tres últimos meses. A su vez, el PMI de servicios aumentó 0,5 puntos, situándose en 47,5 puntos, y el PMI compuesto (manufacturas y servicios) avanzó 0,8 puntos, hasta 47,7 puntos, en ambos casos, todavía en terreno negativo.

Para el actual ejercicio se prevé una caída anual del IPI del 0,9% y un avance del 1,9% para el próximo, frente a una tasa negativa del 0,3% y positiva 1,7%, respectivamente, de la previsión anterior.



El Índice de Producción Industrial (IPI) de la euro área correspondiente al pasado marzo mostró un avance intermensual del 1%, frente al avance del 0,3% que se produjo en el mes de febrero, tras este dato son ya dos meses consecutivos en los que el IPI de la euro área registra crecimiento. Por productos, se han registrado aumentos en energía (3,8%), bienes de consumo duradero (1,9%) y en bienes de capital (1,2%) mientras que se produjeron caídas en bienes de consumo no duradero (0,7%) y en bienes intermedios (-0,1%). Esta evolución intermensual conlleva una disminución interanual del IPI del 1,9%, tras la caída del 3,1% en el mes anterior. La tasa interanual del IPI ha sido dos décimas inferior a lo anticipado en el BIAM del mes anterior (-1,7%).

La actualización de las previsiones del IPI, utilizando la nueva información, arroja una rebaja del crecimiento medio anual para 2013 y una mejora para 2014. Para abril se espera una caída interanual del IPI del 2,1%, frente a un retroceso menor del pronóstico anterior; en términos de media anual; para el actual ejercicio se prevé una caída anual del IPI del 0,9% y un avance del 1,9% para el próximo, frente a una tasa negativa del 0,3% y positiva 1,7%, respectivamente, de la previsión anterior. Desde el punto de vista sectorial, se espera que el retroceso en 2013 descanse, fundamentalmente, en los bienes de consumo duradero y en los intermedios. El único componente que se espera que muestre crecimiento en 2013 es el de energía; en cambio, para 2014 el único componente que retrocederá será el de bienes de consumo duradero.

Con los últimos datos disponibles se revisan las previsiones del cuadro macroeconómico de la euro área, el resultado es un crecimiento esperado del PIB inferior al anterior para el horizonte de previsión. Las previsiones para el conjunto de 2013 anticipan una caída media anual del PIB del 0,5%, frente a una caída menor (0,1%) de la previsión anterior, y para 2014 se prevé un crecimiento medio del 0,6%, tres décimas menos que en el pronóstico anterior. En 2013 la contribución de la demanda interna seguirá siendo negativa (0,9 pp), frente a una contribución más negativa de la previsión

anterior (2pp), el deterioro de la demanda interna se basa en el empeoramiento del consumo privado, por el mayor grado de deterioro del mercado de trabajo, y en la inversión en construcción. La contribución de la demanda externa seguirá siendo de 0,4pp, como consecuencia de que el menor dinamismo de las exportaciones se compensará con la mayor fortaleza de las importaciones. Para 2014 se espera que la demanda interna tenga ya una aportación positiva al crecimiento del PIB, de medio punto, y que la demanda externa muestre una aportación al crecimiento nula como resultado de una recuperación de las importaciones y una ligera moderación del ritmo de crecimiento de las exportaciones.

El perfil trimestral de estas previsiones, prácticamente, no varía significativamente respecto a las anteriores. Para el segundo trimestre se espera que la economía de la euro área se estanque, frente a un ligero avance de la previsión anterior, y para el segundo semestre se prevé que la economía de la euro área inicie una tenue recuperación y a lo largo de 2014 se espera que la recuperación se consolide.

El mercado de trabajo continúa débil y no se observa perspectivas de mejora apreciables en el corto plazo, además debe tenerse en cuenta que el mercado de trabajo suele mostrar un cierto retraso respecto al PIB. La economía de la euro área sigue destruyendo empleo y aumentando la tasa de paro, el último dato conocido del empleo publicado es el de las Cuentas Nacionales y es el del cuarto trimestre de 2012 en el que retrocedió un 0,3% intertrimestral. A falta de la publicación del empleo de las Cuentas Nacionales, todo indica, a tenor de los resultados de los indicadores de opinión, que el empleo seguirá retrocediendo en el primer trimestre del actual ejercicio, posiblemente con menos intensidad que en el cuarto. Por lo que se refiere al paro en abril, último dato publicado por Eurostat, ascendió a 19.375 mil personas en situación de desempleo, 95 mil más que en el mes anterior, y la tasa de paro desestacionalizada se situó en el 12,2% de la población activa, una décima más que en el mes anterior y un punto porcentual por encima de la de un año antes.

Las previsiones para el conjunto de 2013 anticipan una caída media anual del PIB del 0,5%, frente a una caída menor (0,1%) de la previsión anterior, y para 2014 se prevé un crecimiento medio del 0,6%, tres décimas menos que en el pronóstico anterior.

El mercado de trabajo continúa débil y no se observa perspectivas de mejora apreciables en el corto plazo, además debe tenerse en cuenta que el mercado de trabajo suele mostrar un cierto retraso respecto al PIB.



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: DEMANDA

Cuadro II.1.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
				Construcción	Maquinaria y bienes de equipo	Otros							
Hogares y ISFLSH	AAPP												
TASAS ANUALES MEDIAS	2008	0.4	2.3	-3.1	-2.1	4.6	-1.6	0.2	0.9	0.8	0.1	0.2	
	2009	-0.8	2.6	-9.7	-22.2	-5.2	-12.6	-3.5	-12.2	-10.8	-0.7	-4.2	
	2010	1.0	0.8	-4.4	8.3	3.6	-0.3	1.3	11.0	9.4	0.8	2.0	
	2011	0.1	-0.2	-0.3	3.5	2.3	1.5	0.6	6.4	4.2	0.8	1.4	
	2012	-1.3	-0.3	-4.4	-5.2	1.3	-3.9	-2.0	2.9	-0.8	1.5	-0.5	
	2013	-0.5	0.2	-2.1	-3.1	0.7	-2.4	-0.9	1.9	1.0	0.4	-0.5 (±0.9)	
	2014	0.5	0.7	-0.6	1.9	4.2	0.5	0.5	1.7	1.7	0.0	0.6 (±1.3)	
TASAS ANUALES	2011	I	0.9	0.0	1.1	6.8	3.9	3.5	1.6	10.5	8.6	0.9	2.4
		II	0.2	0.0	-1.1	3.5	1.6	1.4	0.8	6.2	4.5	0.8	1.5
		III	0.2	-0.5	-1.2	4.1	1.8	0.6	0.4	5.6	3.6	0.9	1.2
		IV	-1.0	-0.4	0.1	-0.1	1.9	0.7	-0.6	3.6	0.6	1.2	0.6
	2012	I	-1.1	-0.2	-3.8	-1.8	2.2	-2.6	-1.5	2.4	-1.1	1.4	-0.1
		II	-1.2	-0.5	-4.7	-4.3	1.9	-4.0	-2.0	3.6	-0.5	1.7	-0.4
		III	-1.6	-0.5	-4.3	-7.0	1.3	-4.3	-2.2	3.2	-0.9	1.7	-0.6
		IV	-1.3	-0.3	-4.8	-8.0	0.0	-4.9	-2.1	2.4	-0.6	1.2	-0.9
	2013	I	-1.3	-0.1	-3.6	-6.5	-0.9	-3.9	-1.7	2.8	0.7	0.9	-0.9
		II	-0.7	0.2	-2.1	-4.3	0.1	-2.5	-1.2	1.6	0.5	0.4	-0.7
		III	-0.2	0.4	-1.9	-1.4	0.9	-2.2	-0.6	1.0	0.7	0.1	-0.5
		IV	0.2	0.4	-0.9	0.1	2.7	-0.8	0.1	2.2	2.0	0.1	0.2
	2014	I	0.6	0.5	-0.7	-0.4	3.2	-0.4	0.4	1.6	1.6	0.0	0.4
		II	0.6	0.6	-0.6	1.3	4.0	0.3	0.5	1.6	1.6	0.0	0.5
		III	0.4	0.8	-0.5	3.3	4.7	1.1	0.6	1.8	1.8	0.0	0.6
		IV	0.5	0.9	-0.6	3.4	5.0	1.1	0.7	1.9	2.0	0.0	0.7

Cuadro II.1.2

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
				Construcción	Maquinaria y bienes de equipo	Otros							
Hogares y ISFLSH	AAPP												
TASAS ANUALES MEDIAS	2008	0.4	2.3	-3.1	-2.1	4.6	-1.6	0.2	0.9	0.8	0.1	0.2	
	2009	-0.8	2.6	-9.7	-22.2	-5.2	-12.6	-3.5	-12.2	-10.8	-0.7	-4.2	
	2010	1.0	0.8	-4.4	8.3	3.6	-0.3	1.3	11.0	9.4	0.8	2.0	
	2011	0.1	-0.2	-0.3	3.5	2.3	1.5	0.6	6.4	4.2	0.8	1.4	
	2012	-1.3	-0.3	-4.4	-5.2	1.3	-3.9	-2.0	2.9	-0.8	1.5	-0.5	
	2013	-0.5	0.2	-2.1	-3.1	0.7	-2.4	-0.9	1.9	1.0	0.4	-0.5 (±0.9)	
	2014	0.5	0.7	-0.6	1.9	4.2	0.5	0.5	1.7	1.7	0.0	0.6 (±1.3)	
TASAS TRIMESTRALES	2011	I	-0.1	-0.3	2.4	0.5	1.0	1.9	0.4	1.7	1.2	0.2	0.6
		II	-0.5	0.0	-0.9	-0.2	-0.2	-0.2	0.0	0.5	0.1	0.2	0.2
		III	0.3	-0.1	-0.9	-0.8	0.5	-0.4	-0.2	1.3	0.5	0.3	0.1
		IV	-0.7	0.0	-0.5	0.5	0.5	-0.5	-0.8	0.0	-1.2	0.5	-0.3
	2012	I	-0.3	-0.1	-1.6	-1.3	1.3	-1.5	-0.5	0.6	-0.5	0.4	-0.1
		II	-0.5	-0.3	-1.8	-2.7	-0.5	-1.7	-0.5	1.6	0.7	0.4	-0.1
		III	-0.2	-0.1	-0.5	-3.6	0.0	-0.8	-0.5	1.0	0.1	0.4	-0.1
		IV	-0.4	0.2	-1.1	-0.6	-0.8	-1.1	-0.6	-0.8	-0.8	0.0	-0.6
	2013	I	-0.3	0.1	-0.4	0.4	0.4	-0.5	-0.2	1.0	0.8	0.1	-0.1
		II	0.1	0.1	-0.2	-0.4	0.6	-0.3	0.0	0.4	0.4	0.0	0.0
		III	0.3	0.1	-0.3	-0.7	0.8	-0.4	0.1	0.4	0.3	0.0	0.2
		IV	0.1	0.2	0.0	0.9	0.9	0.3	0.1	0.4	0.4	0.0	0.1
	2014	I	0.1	0.2	-0.2	-0.1	0.9	-0.1	0.0	0.4	0.4	0.0	0.0
		II	0.1	0.2	-0.1	1.3	1.3	0.4	0.2	0.5	0.5	0.0	0.2
		III	0.1	0.3	-0.1	1.2	1.4	0.4	0.2	0.5	0.5	0.0	0.2
		IV	0.1	0.3	-0.1	1.0	1.2	0.3	0.2	0.5	0.6	0.0	0.2

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de mayo de 2013



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: OFERTA

Cuadro II.1.3

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2008	2.0	-3.4	-2.7	-1.5	1.2	2.3	1.5	-1.3	0.2	
	2009	1.5	-15.7	-13.1	-7.6	-2.6	1.5	-1.6	-4.1	-4.2	
	2010	-3.1	10.5	8.7	-5.6	1.1	1.2	1.1	1.4	2.0	
	2011	2.1	4.5	3.4	-0.8	1.5	1.0	1.3	0.3	1.4	
	2012	-1.2	-1.6	-1.2	-3.9	0.1	0.3	0.1	-1.8	-0.5	
	2013	2.0	-0.9	-1.2	-2.4	-0.4	0.7	-0.1	-0.8	-0.5 (±0.9)	
	2014	0.9	2.5	1.8	-0.9	0.1	1.1	0.4	0.3	0.6 (±1.3)	
TASAS ANUALES	2011	I	0.8	8.2	6.5	-0.5	1.7	0.8	1.5	3.4	2.4
		II	2.4	5.3	4.0	-2.0	1.5	1.2	1.4	0.4	1.5
		III	2.6	3.9	3.1	-1.3	1.5	1.0	1.4	-0.9	1.2
		IV	2.7	0.9	0.0	0.6	1.2	0.8	1.1	-1.8	0.6
	2012	I	0.4	-1.0	-1.1	-3.5	0.7	0.5	0.6	-1.4	-0.1
		II	-0.7	-1.7	-1.2	-3.6	0.2	0.2	0.2	-2.0	-0.4
		III	-2.2	-1.5	-1.3	-3.8	-0.1	0.0	-0.1	-1.6	-0.6
		IV	-2.0	-2.1	-1.5	-4.7	-0.4	0.4	-0.2	-2.2	-0.9
	2013	I	0.3	-2.0	-2.1	-3.7	-0.6	0.6	-0.3	-2.0	-0.9
		II	1.0	-1.4	-1.9	-2.8	-0.5	0.5	-0.2	-1.2	-0.7
		III	3.8	-1.2	-1.5	-2.0	-0.5	0.9	-0.1	-0.7	-0.5
		IV	2.9	1.0	0.6	-1.2	-0.2	0.9	0.1	0.8	0.2
	2014	I	1.6	1.3	0.8	-0.9	0.0	1.1	0.3	0.6	0.4
		II	1.3	2.3	1.6	-0.9	0.1	1.1	0.4	0.5	0.5
		III	0.2	3.0	2.2	-0.9	0.1	1.1	0.4	0.2	0.6
		IV	0.6	3.3	2.5	-1.0	0.2	1.1	0.4	0.0	0.7

Cuadro II.1.4

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2008	2.0	-3.4	-2.7	-1.5	1.2	2.3	1.5	-1.3	0.2	
	2009	1.5	-15.7	-13.1	-7.6	-2.6	1.5	-1.6	-4.1	-4.2	
	2010	-3.1	10.5	8.7	-5.6	1.1	1.2	1.1	1.4	2.0	
	2011	2.1	4.5	3.4	-0.8	1.5	1.0	1.3	0.3	1.4	
	2012	-1.2	-1.6	-1.2	-3.9	0.1	0.3	0.1	-1.8	-0.5	
	2013	2.0	-0.9	-1.2	-2.4	-0.4	0.7	-0.1	-0.8	-0.5 (±0.9)	
	2014	0.9	2.5	1.8	-0.9	0.1	1.1	0.4	0.3	0.6 (±1.3)	
TASAS TRIMESTRALES	2011	I	1.2	1.9	1.4	2.6	0.5	0.3	0.5	-0.5	0.6
		II	0.8	0.3	0.0	-1.1	0.4	0.5	0.4	0.0	0.2
		III	0.1	0.0	0.1	-0.8	0.3	0.1	0.3	-0.7	0.1
		IV	0.5	-1.3	-1.5	-0.1	0.0	-0.1	0.0	-0.6	-0.3
	2012	I	-1.0	0.0	0.3	-1.6	0.0	-0.1	0.0	-0.1	-0.1
		II	-0.3	-0.5	-0.1	-1.1	-0.2	0.3	0.0	-0.6	-0.1
		III	-1.4	0.2	0.0	-1.0	0.0	-0.1	0.0	-0.3	-0.1
		IV	0.7	-1.8	-1.7	-1.0	-0.3	0.3	-0.2	-1.2	-0.6
	2013	I	1.3	0.0	-0.3	-0.5	-0.1	0.1	-0.1	0.1	-0.1
		II	0.5	0.1	0.1	-0.2	-0.1	0.2	0.0	0.2	0.0
		III	1.3	0.4	0.3	-0.2	0.0	0.3	0.1	0.3	0.2
		IV	-0.2	0.5	0.5	-0.2	0.0	0.3	0.1	0.3	0.1
	2014	I	0.1	0.3	-0.1	-0.2	0.1	0.3	0.1	0.0	0.0
		II	0.2	1.0	0.9	-0.3	0.0	0.3	0.1	0.0	0.2
		III	0.2	1.1	0.9	-0.3	0.1	0.3	0.1	0.0	0.2
		IV	0.2	0.8	0.7	-0.3	0.1	0.3	0.1	0.0	0.2

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de mayo de 2013



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.5

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN LA EURO ÁREA									
		Consumo			Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	Total sin energía	TOTAL
		Duradero	No Duradero	Total					
TASAS ANUALES MEDIAS	2008	-5.3	-1.0	-2.0	-0.6	-3.5	0.0	-2.0	-1.8
	2009	-17.4	-3.3	-5.2	-21.2	-19.7	-5.2	-16.3	-15.1
	2010	2.7	2.9	2.9	8.9	10.0	3.9	7.7	7.2
	2011	0.6	0.9	0.6	8.2	3.8	-4.6	4.2	3.2
	2012	-4.4	-2.1	-2.4	-1.1	-4.3	-0.2	-2.6	-2.4
	2013	-2.9	-0.6	-0.6	-0.9	-2.0	1.2	-1.2	-0.9 (±1.9)
	2014	-0.7	0.2	-0.1	4.2	2.0	0.0	2.2	1.9 (±2.5)
TASAS ANUALES	2011	I	1.8	1.1	1.0	12.9	9.7	-2.6	6.5
		II	1.2	2.2	1.8	8.7	4.0	-5.0	3.7
		III	2.7	0.8	0.8	8.6	2.9	-2.8	3.4
		IV	-2.8	-0.6	-1.0	3.3	-1.0	-7.9	-0.7
	2012	I	-3.1	-2.5	-2.6	1.1	-3.9	-1.9	-1.9
		II	-4.3	-2.5	-2.7	-1.2	-4.4	2.0	-2.3
		III	-5.4	-1.7	-2.1	-0.8	-4.2	0.0	-2.2
		IV	-5.0	-1.6	-2.2	-3.3	-4.8	-0.3	-3.1
	2013	I	-4.7	-0.3	-0.4	-3.6	-4.0	0.2	-2.4
		II	-3.0	-1.0	-1.2	-2.1	-2.8	1.0	-1.5
		III	-2.8	-0.6	-0.7	-1.5	-1.6	0.6	-1.0
		IV	-1.1	-0.4	-0.2	3.3	0.5	2.7	1.2
	2014	I	-1.3	-0.3	-0.9	3.3	0.4	0.1	0.7
		II	-1.1	0.3	0.1	3.8	1.7	-0.8	1.7
		III	-0.3	0.3	0.2	4.7	3.0	0.3	2.6
		IV	0.0	0.3	0.3	4.9	3.1	0.4	2.7

* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 23 de mayo de 2013



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.6

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA							
Tasas anuales de crecimiento							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Enero	3.8	-16.5	2.2	5.7	-1.8	-2.4	0.6
Febrero	3.0	-18.9	4.2	7.7	-1.7	-3.1	0.4
Marzo	2.0	-19.8	7.6	5.9	-2.1	-1.9	1.0
Abril	4.5	-21.4	8.9	5.0	-2.5	-2.1	1.5
Mayo	-0.6	-17.7	8.8	4.2	-2.4	-1.5	1.8
Junio	-0.5	-17.3	8.3	2.1	-1.9	-0.9	1.9
Julio	-1.1	-16.2	7.8	3.7	-2.4	-1.0	2.3
Agosto	-1.5	-15.2	8.9	5.2	-1.3	-2.6	2.7
Septiembre	-2.9	-13.1	5.9	1.6	-2.7	0.4	2.7
Octubre	-5.9	-11.3	7.1	0.2	-3.1	1.4	2.7
Noviembre	-8.9	-7.3	8.1	-0.5	-4.0	1.7	2.8
Diciembre	-12.6	-3.9	9.0	-1.8	-2.0	0.4	2.6

* Datos ajustados de efecto calendario

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 23 de mayo de 2013

Cuadro II.1.7

ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA					
Tasas mensuales de crecimiento, marzo 2012					
	Pesos	Observado	Predicción	Δ Revisión feb-13	Error
Consumo duradero	3	14.7	12.1	-0.4	2.6
Consumo no duradero	20	8.8	11.8	0.3	-3.0
CONSUMO TOTAL	24	9.6	11.8	0.4	-2.2
Equipo	28	15.3	15.1	0.0	0.3
Intermedios	36	10.6	11.9	0.1	-1.3
Energía	12	4.0	-2.3	-0.4	6.3
TOTAL	100	10.40	10.57	0.00	-0.17

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 23 de mayo de 2013

Cuadro II.1.8

ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA					
Tasas anuales de crecimiento, marzo 2012					
	Pesos	Observado	Predicción	Δ Revisión feb-13	Error
Consumo duradero	3	-2.2	-4.0	-0.3	1.8
Consumo no duradero	20	-3.1	-1.1	0.5	-2.0
CONSUMO TOTAL	24	-2.7	-1.1	0.4	-1.6
Equipo	28	-3.1	-2.9	-0.3	-0.2
Intermedios	36	-4.6	-3.4	-0.1	-1.2
Energía	12	9.1	3.1	-0.4	6.0
TOTAL	100	-1.86	-1.71	0.00	-0.15

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 23 de mayo de 2013

Cuadro II.1.9

CAMBIO EN LAS PREDICCIONES DEL IPI DE LA EURO ÁREA				
Tasa anual media de 2013				
	Predicciones con el dato observado de:			Cambio
	feb-13	mar-13		
Consumo duradero	-3.0	-2.9	0.1	↑
Consumo no duradero	0.3	-0.6	-0.8	↓
CONSUMO TOTAL	0.1	-0.6	-0.7	↓
Equipo	-0.1	-0.9	-0.8	↓
Intermedios	-0.7	-2.0	-1.3	↓
Energía	-0.6	1.2	1.8	↑
TOTAL	-0.26	-0.92	-0.66	↓

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 23 de mayo de 2013



II.2. INFLACIÓN

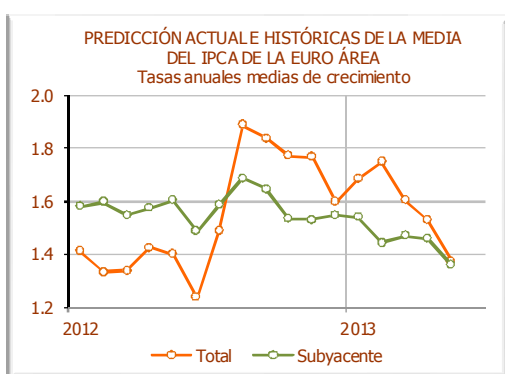
En abril la tasa interanual del IPCA de la euro área alcanzó el 1.2%, una décima por debajo de lo esperado y casi 6 décimas por debajo de la tasa de marzo. La moderación de la tasa interanual del IPCA respecto al mes anterior ha sido la segunda mayor de la historia de la serie, solo superada, muy ligeramente por la de marzo de 2009. Por su parte, el crecimiento interanual de precios en la componente subyacente ha sido del 1.1%, frente al 1.3% esperado.

Como ha venido ocurriendo en los últimos meses, este mes todas las innovaciones han sido de signo negativo, salvo en el grupo de alimentos no elaborados (ANE), véase cuadro II.2.2. Esto sigue dando muestras del impacto deflacionista de la debilidad de la demanda en la euro área. En todo caso, con la excepción de la experimentada por el grupo de servicios, todas

las innovaciones se han mantenido dentro de sus intervalos de confianza al 80%.

La innovación en el grupo de servicios se ha visto motivada por caídas de precios más intensas de lo esperado en los servicios de telecomunicaciones y en los turísticos. La primera está ligada a decisiones comerciales de las multinacionales que ostentan la mayor parte de la cuota de mercado en los distintos países europeos, y concretamente responde a nuevas e inesperadas ofertas de telefonía en un grupo reducido de países: Bélgica, España y Francia. La segunda de las innovaciones tiene más que ver con la dinámica de la demanda. De hecho, tras haberse apuntado la economía de la euro área un nuevo trimestre de contracción en el primero de este año, del 0.2% trimestral, los operadores turísticos se han apresurado a rebajar sus precios en abril, muy por debajo de lo habitual, tras los malos resultados de la pasada Semana Santa.

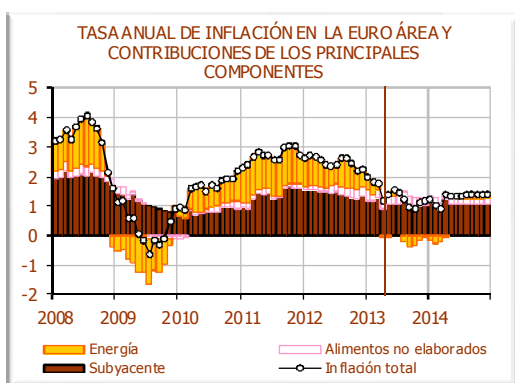
Gráfico II.2.1



En cuanto a nuestras predicciones, la inflación total esperada se revisa una décima a la baja para las medias de 2013 y 2014, hasta el 1.4% (± 0.31) y el 1.3% (± 0.99), respectivamente. Pese a la mayor intensidad de su innovación a la baja, la reducción de nuestras expectativas para la componente subyacente también es de una décima de punto porcentual para 2013 y 2014, hasta el 1.4% (± 0.17) y el 1.3% (± 0.59), respectivamente.

Por otro lado, pese a la reciente reducción de tipos de hace dos semanas, existe una alta probabilidad de que la inflación en la euro área se mantenga significativamente por debajo del mandato del BCE durante todo el periodo de predicción.

Gráfico II.2.2



Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)
Fecha: 16 de mayo de 2013



Cuadro II.2.1

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA *						
IPCA	Tasas anuales 2013		Tasas anuales medias			
	Abril	Mayo	2011	2012	2013	2014
Subyacente 81.69%	1.1	1.3 (±0.13)	1.7	1.8	1.4 (±0.17)	1.3 (±0.59)
Total 100%	1.2	1.4 (±0.12)	2.7	2.5	1.4 (±0.31)	1.3 (±0.99)

En sombreado las predicciones con intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos.

(1) Sobre el mismo mes del año anterior

(2) Media del año de referencia sobre la media del año anterior

Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 16 de mayo de 2013

Cuadro II.2.4

RESUMEN DE INFLACIÓN EN ESPAÑA (IPC) Y LA EURO ÁREA (IPCA)						
		España		Euro área		
		Total	Subyacente	Total	Subyacente	
Tasas anuales Medias	2011	3.2	1.7	2.7	1.7	
	2012	2.4	1.6	2.5	1.8	
	2013	1.2	1.5	1.4	1.4	
	2014	1.4	1.4	1.3	1.3	
Anuales	abr-13	1.4	1.9	1.2	1.1	
	may-13	1.4	1.8	1.4	1.3	
	jun-13	1.7	1.8	1.5	1.4	
	dic-13	0.3	0.8	1.2	1.3	
	dic-14	1.8	1.5	1.4	1.3	

Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 16 de mayo de 2013

Cuadro II.2.2

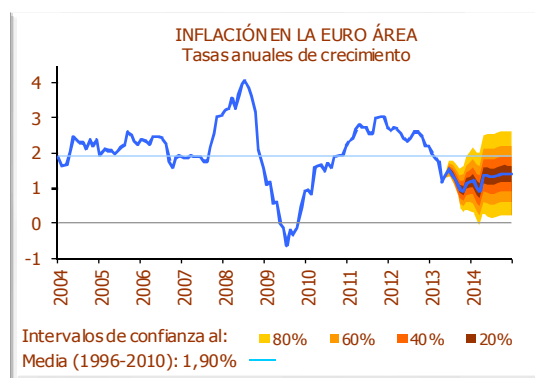
INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas anuales, abril de 2013				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2013	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	120.25	2.06	2.13	± 0.38
Tabaco	24.21	4.13	4.34	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	96.04	1.55	1.58	
Manufacturas	273.64	0.83	0.95	± 0.21
Servicios	423.03	1.09	1.38	± 0.14
SUBYACENTE	816.92	1.14	1.34	± 0.13
Alimentos no elaborados	73.45	4.17	3.91	± 0.72
Energía	109.63	-0.42	-0.18	± 0.86
INFLACIÓN RESIDUAL	183.08	1.35	1.40	± 0.57
INFLACIÓN TOTAL	1000	1.17	1.35	± 0.12

* Intervalos al 80% contruidos a partir de errores históricos

Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 16 de mayo de 2013

Gráfico II.2.3



Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 16 de mayo de 2013

Cuadro II.2.3

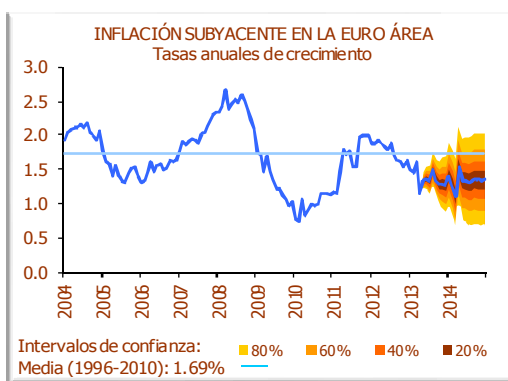
INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas mensuales, abril de 2013				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2013	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	120.25	0.07	0.13	± 0.38
Tabaco	24.21	0.18	0.38	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	96.04	0.05	0.07	
Bienes Industriales no energéticos	273.64	0.54	0.66	± 0.21
Servicios	423.03	-0.40	-0.12	± 0.14
SUBYACENTE	816.92	-0.02	0.18	± 0.13
Alimentos no elaborados	73.45	0.46	0.21	± 0.72
Energía	109.63	-1.00	-0.76	± 0.86
RESIDUAL	183.08	-0.42	-0.38	± 0.57
TOTAL	1000	-0.09	0.08	± 0.12

* Intervalos al 80% contruidos a partir de errores históricos

Fuente: EUROSTAT, INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 16 de mayo de 2013

Gráfico II.2.4



Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 16 de mayo de 2013



Cuadro II.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA													
Tasas anuales de crecimiento													
		IPCA											
		Subyacente				TOTAL		Residual		TOTAL	Intervalo de confianza 80% *		
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios			Alimentos no elaborados	Energía				
Pesos 2013		9.6%	2.4%	27.4%	42.3%	81.7%	Intervalo de confianza 80% *	7.3%	11.0%	18.3%	100%		
TASA MEDIA ANUAL	2004	1.3	12.2	0.8	2.6	2.1		0.6	4.5	2.6	2.1		
	2005	0.5	7.8	0.3	2.3	1.5		0.8	10.1	5.7	2.2		
	2006	1.6	3.9	0.6	2.0	1.5		2.8	7.7	5.5	2.2		
	2007	2.3	4.5	1.0	2.5	2.0		3.0	2.6	2.8	2.1		
	2008	6.8	3.2	0.8	2.6	2.4		3.5	10.3	7.3	3.3		
	2009	0.2	4.7	0.6	2.0	1.3		0.2	-8.1	-4.5	0.3		
	2010	-0.2	5.5	0.5	1.4	1.0		1.3	7.4	4.7	1.6		
	2011	2.8	5.1	0.8	1.8	1.7		1.8	11.9	7.6	2.7		
	2012	2.6	5.2	1.2	1.8	1.8		3.0	7.6	5.8	2.5		
	2013	1.5	4.5	0.8	1.5	1.4	± 0.17	3.8	0.0	1.5	1.4	± 0.31	
2014	1.3	4.6	0.7	1.6	1.3	± 0.59	2.7	0.0	1.1	1.3	± 0.99		
TASAS ANUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mismo mes del año anterior)	2012	Enero	3.9	4.7	0.9	1.9	1.9		1.6	9.2	6.1	2.6	
		Febrero	3.8	5.0	1.0	1.8	1.9		2.2	9.5	6.5	2.7	
		Marzo	3.5	5.4	1.4	1.8	1.9		2.2	8.5	6.0	2.7	
		Abril	3.2	5.9	1.3	1.7	1.9		2.1	8.1	5.7	2.6	
		Mayo	2.8	5.9	1.3	1.8	1.8		1.8	7.3	5.1	2.4	
		Junio	2.4	6.4	1.3	1.7	1.8		3.1	6.1	4.9	2.4	
		Julio	2.1	6.1	1.5	1.8	1.9		2.9	6.1	4.8	2.4	
		Agosto	2.0	5.5	1.1	1.8	1.7		3.5	8.9	6.7	2.6	
		Septiembre	1.9	4.8	1.2	1.7	1.6		3.7	9.1	7.0	2.6	
		Octubre	1.8	4.7	1.1	1.7	1.6		4.3	8.0	6.5	2.5	
		Noviembre	1.9	4.2	1.1	1.6	1.5		4.1	5.7	5.1	2.2	
		Diciembre	1.9	4.2	1.0	1.8	1.6		4.4	5.2	4.9	2.2	
	2013	Enero	1.7	4.7	0.8	1.6	1.5		4.8	3.9	4.2	2.0	
		Febrero	1.7	4.6	0.8	1.5	1.4		3.5	3.9	3.7	1.8	
		Marzo	1.6	4.7	1.0	1.8	1.6		3.5	1.7	2.4	1.7	
		Abril	1.6	4.1	0.8	1.1	1.1		4.2	-0.4	1.4	1.2	
		Mayo	1.6	3.9	0.8	1.5	1.3	± 0.13	4.5	-0.3	1.6	1.4	± 0.12
		Junio	1.6	4.2	0.8	1.5	1.4	± 0.18	3.5	1.6	2.4	1.5	± 0.24
		Julio	1.7	4.4	0.6	1.4	1.3	± 0.23	4.2	0.3	1.9	1.4	± 0.35
		Agosto	1.6	4.6	1.1	1.4	1.5	± 0.27	3.9	-2.2	0.2	1.2	± 0.47
		Septiembre	1.5	5.0	0.7	1.5	1.3	± 0.30	3.7	-3.3	-0.6	1.0	± 0.58
		Octubre	1.4	4.3	0.7	1.5	1.3	± 0.34	3.1	-2.9	-0.5	0.9	± 0.69
		Noviembre	1.2	4.6	0.7	1.5	1.3	± 0.38	3.2	-1.4	0.4	1.1	± 0.78
		Diciembre	1.2	4.8	0.7	1.4	1.3	± 0.43	3.1	-0.7	0.8	1.2	± 0.87
	2014	Enero	1.2	4.7	1.1	1.5	1.4	± 0.48	2.9	-1.4	0.3	1.2	± 0.95
		Febrero	1.1	4.7	0.6	1.5	1.3	± 0.51	3.4	-2.5	-0.2	1.0	± 1.02
		Marzo	1.2	4.4	0.5	1.3	1.1	± 0.55	3.3	-1.8	0.2	0.9	± 1.08
		Abril	1.2	4.6	0.7	1.9	1.5	± 0.59	2.9	-0.9	0.6	1.4	± 1.14
		Mayo	1.3	4.6	0.7	1.6	1.3	± 0.61	2.8	0.4	1.4	1.4	± 1.19
		Junio	1.3	4.7	0.7	1.5	1.3	± 0.63	2.6	0.3	1.3	1.3	± 1.21
		Julio	1.3	4.6	0.6	1.6	1.3	± 0.65	2.4	0.8	1.4	1.3	± 1.22
		Agosto	1.3	4.7	0.6	1.6	1.3	± 0.67	2.3	1.0	1.6	1.4	± 1.22
		Septiembre	1.3	4.4	0.8	1.6	1.4	± 0.67	2.4	1.1	1.6	1.4	± 1.22
		Octubre	1.3	4.5	0.7	1.6	1.3	± 0.68	2.5	1.2	1.7	1.4	± 1.22
		Noviembre	1.4	4.6	0.7	1.5	1.3	± 0.68	2.5	1.2	1.7	1.4	± 1.22
		Diciembre	1.4	4.6	0.7	1.6	1.3	± 0.68	2.5	1.1	1.7	1.4	± 1.22

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 16 de mayo de 2013



Cuadro II.2.6

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA											
Tasas mensuales de crecimiento											
			Índice de Precios al Consumo Armonizado							TOTAL	
			Subyacente				Residual				
			Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Alimentos no elaborados	Energía		TOTAL
Pesos 2013			9.6%	2.4%	27.4%	42.3%	81.7%	7.3%	11.0%	18.3%	100 %
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2011	0.3	0.5	-3.3	-0.3	-1.3	0.5	3.0	2.0	-0.7
		2012	0.4	0.2	-3.6	-0.4	-1.4	0.5	2.6	1.7	-0.8
		2013	0.2	0.6	-3.8	-0.5	-1.5	0.8	1.3	1.1	-1.0
		2014	0.2	0.5	-3.5	-0.5	-1.4	0.6	0.6	0.6	-1.0
	Febrero	2011	0.3	0.1	0.1	0.5	0.3	0.7	0.9	0.8	0.4
		2012	0.3	0.3	0.2	0.5	0.3	1.2	1.1	1.2	0.5
		2013	0.2	0.2	0.2	0.4	0.3	-0.1	1.2	0.7	0.4
		2014	0.2	0.3	-0.3	0.4	0.2	0.4	0.0	0.2	0.2
	Marzo	2011	0.5	0.1	3.3	0.2	1.3	0.5	2.5	1.7	1.4
		2012	0.2	0.5	3.6	0.1	1.3	0.5	1.6	1.1	1.3
		2013	0.1	0.6	3.8	0.4	1.5	0.6	-0.6	-0.2	1.2
		2014	0.1	0.4	3.7	0.2	1.3	0.5	0.1	0.3	1.1
	Abril	2011	0.4	0.2	0.7	0.4	0.5	-0.1	1.5	0.8	0.6
		2012	0.1	0.7	0.7	0.3	0.4	-0.1	1.1	0.6	0.5
		2013	0.0	0.2	0.5	-0.4	0.0	0.5	-1.0	-0.4	-0.1
		2014	0.1	0.3	0.8	0.2	0.4	0.1	-0.1	0.0	0.3
	Mayo	2011	0.4	0.5	0.1	-0.1	0.0	0.5	-0.6	-0.2	0.0
		2012	0.0	0.5	0.0	-0.1	0.0	0.2	-1.4	-0.8	-0.1
		2013	0.1	0.3	0.1	0.3	0.2	0.5	-1.2	-0.5	0.1
		2014	0.1	0.3	0.1	-0.1	0.0	0.4	0.1	0.2	0.0
	Junio	2011	0.3	-0.4	-0.3	0.4	0.1	-0.5	-0.5	-0.5	0.0
		2012	0.0	0.1	-0.3	0.3	0.1	0.8	-1.7	-0.7	-0.1
		2013	0.1	0.4	-0.3	0.3	0.1	-0.1	0.1	0.0	0.1
		2014	0.1	0.4	-0.3	0.3	0.1	-0.3	0.0	-0.1	0.1
	Julio	2011	0.4	0.6	-3.6	0.9	-0.7	-0.9	0.8	0.1	-0.6
		2012	0.0	0.3	-3.4	1.0	-0.7	-1.1	0.9	0.1	-0.5
		2013	0.1	0.4	-3.6	0.9	-0.7	-0.4	-0.4	-0.4	-0.6
		2014	0.1	0.4	-3.7	1.0	-0.7	-0.6	0.1	-0.2	-0.6
	Agosto	2011	0.3	0.5	0.5	0.2	0.3	-0.8	-0.2	-0.4	0.2
		2012	0.1	0.0	0.0	0.3	0.2	-0.3	2.4	1.4	0.4
		2013	0.1	0.2	0.5	0.2	0.3	-0.5	-0.2	-0.3	0.2
		2014	0.1	0.2	0.5	0.2	0.3	-0.6	0.1	-0.2	0.2
	Septiembre	2011	0.2	0.8	3.3	-0.8	0.8	0.2	0.9	0.6	0.7
		2012	0.1	0.1	3.5	-0.9	0.7	0.4	1.1	0.8	0.7
		2013	0.0	0.4	3.1	-0.9	0.6	0.1	0.0	0.0	0.5
		2014	0.0	0.2	3.2	-0.9	0.6	0.2	0.1	0.1	0.5
	Octubre	2011	0.3	1.4	0.7	-0.1	0.3	0.5	0.6	0.6	0.4
		2012	0.2	1.4	0.6	0.0	0.3	1.0	-0.5	0.1	0.2
		2013	0.1	0.7	0.6	-0.1	0.2	0.5	0.0	0.2	0.2
		2014	0.1	0.8	0.6	-0.1	0.2	0.6	0.1	0.3	0.2
	Noviembre	2011	0.2	0.5	0.1	-0.3	0.0	0.7	0.7	0.7	0.1
		2012	0.3	0.0	0.1	-0.3	-0.1	0.6	-1.4	-0.7	-0.2
		2013	0.1	0.4	0.1	-0.3	-0.1	0.6	0.1	0.3	0.0
		2014	0.1	0.4	0.1	-0.3	-0.1	0.6	0.1	0.3	0.0
	Diciembre	2011	0.1	0.1	-0.2	0.9	0.4	0.4	-0.1	0.1	0.3
		2012	0.1	0.1	-0.3	1.1	0.5	0.7	-0.5	-0.1	0.4
		2013	0.0	0.3	-0.3	1.0	0.4	0.6	0.1	0.3	0.4
		2014	0.0	0.4	-0.3	1.0	0.4	0.6	0.0	0.3	0.4

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 16 de mayo de 2013



Cuadro II.2.7

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE PAÍSES DE LA EURO AREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA																					
		Euro Área																			
		Alemania	Francia	Italia	España	Holanda	Bélgica	Austria	Grecia	Portugal	Finlandia	Irlanda	Eslovaquia	Eslovenia	Luxemburgo	Chipre	Estonia	Malta	Reino Unido	Suecia	Dinamarca
Pesos 2013 %		26.9	20.5	18.2	12.4	4.9	3.5	3.4	2.9	2.3	1.8	1.3	0.7	0.4	0.3	0.2	0.2	0.1			
TASA MEDIA ANUAL	2003	1.0	2.2	2.8	3.1	2.2	1.5	1.3	3.4	3.3	1.3	4.0	8.4	5.7	2.5	4.0	1.4	1.9	1.4	2.3	2.0
	2004	1.8	2.3	2.3	3.1	1.4	1.9	2.0	3.0	2.5	0.1	2.3	7.5	3.7	3.2	1.9	3.0	2.7	1.3	1.0	0.9
	2005	1.9	1.9	2.2	3.4	1.5	2.5	2.1	3.5	2.1	0.8	2.2	2.8	2.5	3.8	2.0	4.1	2.5	2.0	0.8	1.7
	2006	1.8	1.9	2.2	3.6	1.7	2.3	1.7	3.3	3.0	1.3	2.7	4.3	2.5	3.0	2.2	4.4	2.6	2.3	1.5	1.9
	2007	2.3	1.6	2.0	2.8	1.6	1.8	2.2	3.0	2.4	1.6	2.9	1.9	3.8	2.7	2.2	6.7	0.7	2.3	1.7	1.7
	2008	2.8	3.2	3.5	4.1	2.2	4.5	3.2	4.2	2.7	3.9	3.1	3.9	5.5	4.1	4.4	10.6	4.7	3.6	3.3	3.6
	2009	0.2	0.1	0.8	-0.2	1.0	0.0	0.4	1.3	-0.9	1.6	-1.7	0.9	0.9	0.0	0.2	0.2	1.8	2.2	1.9	1.1
	2010	1.2	1.7	1.6	2.0	0.9	2.3	1.7	4.7	1.4	1.7	-1.6	0.7	2.1	2.8	2.6	2.7	2.0	3.3	1.9	2.2
	2011	2.5	2.3	2.9	3.1	2.5	3.5	3.6	3.1	3.6	3.3	1.2	4.1	2.1	3.7	3.5	5.1	2.5	4.5	1.4	2.7
	2012	2.1	2.2	3.3	2.4	2.8	2.5	2.6	1.0	2.8	3.2	1.9	3.7	2.8	2.9	3.1	4.2	3.2	2.8	0.9	2.4
	2013	1.6	1.0	1.3	1.3	2.8	1.1	2.1	-0.5	0.5	2.4	0.6	2.0	2.1	1.9	0.6	4.0	1.2	2.8	0.2	0.7
	2014	1.4	1.1	1.2	1.3	2.4	1.4	2.0	-0.5	1.4	2.3	0.9	2.4	2.2	2.2	1.4	4.6	1.9	2.8	0.4	1.7
TASAS ANUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mismo mes del año anterior)	2012	Enero	2.3	2.6	3.4	2.0	2.9	3.1	2.9	2.1	3.4	3.0	1.3	4.1	2.3	3.1	4.7	1.7	3.6	0.7	2.8
		Febrero	2.5	2.5	3.4	1.9	2.9	3.3	2.6	1.7	3.6	3.0	1.6	4.0	2.8	3.3	3.1	4.4	3.4	1.0	2.7
		Marzo	2.3	2.6	3.8	1.8	2.9	3.0	2.6	1.4	3.1	2.9	2.2	3.9	2.4	2.9	3.5	4.7	3.5	1.1	2.7
		Abril	2.2	2.4	3.7	2.0	2.8	2.7	2.3	1.5	2.9	3.0	1.9	3.7	2.9	3.0	3.6	4.3	3.0	1.0	2.3
		Mayo	2.2	2.3	3.5	1.9	2.5	2.4	2.2	0.9	2.7	3.1	1.9	3.4	2.4	2.7	3.7	4.1	2.8	0.9	2.1
		Junio	2.0	2.3	3.6	1.8	2.5	2.0	2.2	1.0	2.7	2.9	1.9	3.7	2.4	2.6	2.9	4.4	2.4	0.9	2.2
		Julio	1.9	2.2	3.6	2.2	2.6	2.0	2.1	0.9	2.8	3.1	2.0	3.8	2.6	2.7	3.8	4.1	2.6	0.7	2.1
		Agosto	2.2	2.4	3.3	2.7	2.5	2.6	2.3	1.2	3.2	3.3	2.6	3.8	3.1	2.8	4.5	4.2	2.5	0.9	2.6
		Septiembre	2.1	2.2	3.4	3.5	2.5	2.5	2.8	0.3	2.9	3.4	2.4	3.8	3.7	3.2	3.6	4.1	2.2	1.0	2.5
		Octubre	2.1	2.1	2.8	3.5	3.3	2.5	2.9	0.9	2.1	3.5	2.1	3.9	3.2	3.2	2.6	4.2	2.6	1.2	2.3
		Noviembre	1.9	1.6	2.6	3.0	3.2	2.0	2.9	0.4	1.9	3.2	1.6	3.5	2.8	2.7	1.4	3.8	2.6	0.8	2.2
		Diciembre	2.0	1.5	2.6	3.0	3.4	2.1	2.9	0.3	2.1	3.4	1.7	3.4	3.1	2.5	1.5	3.6	2.7	1.0	1.9
	2013	Enero	1.9	1.4	2.4	2.8	3.2	1.5	2.8	0.0	0.4	2.6	1.5	2.5	2.8	2.1	2.0	3.7	2.7	0.7	1.0
		Febrero	1.8	1.2	2.0	2.9	3.2	1.4	2.6	0.1	0.2	2.5	1.2	2.2	2.9	2.4	1.8	4.0	2.8	0.5	1.0
		Marzo	1.8	1.1	1.8	2.6	3.2	1.3	2.4	-0.2	0.7	2.5	0.6	1.9	2.2	2.0	1.3	3.8	2.8	0.5	0.7
		Abril	1.1	0.8	1.3	1.5	2.8	1.1	2.1	-0.6	0.4	2.4	0.5	1.7	1.6	1.7	0.1	3.4	2.4	0.0	0.4
		Mayo	1.6	0.9	1.2	1.6	3.0	1.3	2.1	-0.3	0.6	2.5	0.4	1.8	2.0	1.8	-0.1	3.5	2.7	0.1	0.6
		Junio	1.8	1.0	1.3	1.8	3.0	1.5	2.1	-0.4	0.7	2.6	0.6	1.8	2.3	1.9	0.4	3.7	3.2	0.1	0.7
		Julio	1.8	1.1	1.2	1.3	2.7	1.2	2.1	-0.5	0.5	2.4	0.6	1.9	2.5	1.9	0.0	3.7	2.9	0.2	0.6
		Agosto	1.5	0.8	1.1	0.8	2.7	1.0	2.0	-0.5	0.4	2.3	0.3	2.0	2.1	1.9	-0.4	3.8	2.9	0.1	0.3
		Septiembre	1.3	0.8	0.9	-0.1	2.7	0.9	1.7	-0.7	0.4	2.2	0.4	2.0	1.5	1.7	0.0	3.8	2.9	0.1	0.5
		Octubre	1.3	0.8	0.9	-0.1	2.3	0.7	1.7	-0.9	0.5	2.1	0.4	1.9	1.5	1.7	0.3	4.1	2.6	-0.1	0.6
		Noviembre	1.5	1.0	1.0	0.3	2.5	0.8	1.7	-0.7	0.6	2.2	0.7	2.0	1.8	1.9	0.9	4.8	2.6	0.1	0.7
		Diciembre	1.6	1.0	1.0	0.3	2.3	0.9	1.7	-0.7	0.5	2.0	0.7	2.2	1.8	2.0	0.9	5.2	2.6	0.0	0.8
	2014	Enero	1.5	1.0	1.0	0.5	2.3	1.2	1.7	-0.7	1.4	2.3	1.0	2.0	1.9	2.1	0.5	5.0	2.7	0.2	1.3
		Febrero	1.2	0.9	0.8	0.4	2.2	1.1	1.8	-0.7	1.4	2.3	0.7	2.1	1.7	1.9	0.6	4.7	2.6	0.3	1.2
		Marzo	1.1	0.7	0.8	0.7	2.2	1.2	1.9	-0.6	1.1	2.3	0.7	2.2	2.2	2.2	0.9	4.2	2.6	0.2	1.4
		Abril	1.5	1.1	1.1	1.3	2.5	1.4	2.0	-0.4	1.4	2.4	0.8	2.3	2.4	2.3	1.7	4.5	2.9	0.5	1.8
		Mayo	1.4	1.2	1.2	1.5	2.5	1.4	2.0	-0.6	1.4	2.3	0.8	2.3	2.3	2.2	1.8	4.6	2.9	0.5	1.8
		Junio	1.3	1.1	1.2	1.5	2.4	1.4	2.0	-0.5	1.4	2.3	0.9	2.3	2.3	2.2	1.5	4.7	2.9	0.5	1.8
		Julio	1.3	1.1	1.2	1.6	2.4	1.5	2.0	-0.5	1.4	2.3	1.0	2.4	2.3	2.2	1.7	4.7	2.9	0.4	1.8
		Agosto	1.4	1.1	1.3	1.7	2.4	1.5	2.0	-0.5	1.4	2.3	0.9	2.5	2.3	2.2	1.9	4.7	2.9	0.5	1.8
		Septiembre	1.4	1.2	1.3	1.7	2.4	1.6	2.2	-0.4	1.4	2.3	0.9	2.5	2.3	2.3	1.7	4.7	2.9	0.5	1.8
		Octubre	1.4	1.2	1.3	1.7	2.4	1.6	2.2	-0.3	1.4	2.3	1.0	2.4	2.3	2.3	1.7	4.7	2.9	0.5	1.8
		Noviembre	1.4	1.2	1.3	1.6	2.4	1.6	2.2	-0.4	1.4	2.3	1.2	2.5	2.3	2.2	1.4	4.7	2.9	0.4	1.8
		Diciembre	1.4	1.2	1.3	1.7	2.4	1.6	2.2	-0.3	1.4	2.3	1.2	2.6	2.3	2.2	1.4	4.7	2.9	0.5	1.8

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 16 de mayo de 2013



Cuadro II.2.8

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE PAÍSES DE LA EURO AREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA Tasas mensuales de crecimiento																						
			Euro Área																Reino Unido Suecia Dinamarca			
			Alemania	Francia	Italia	España	Holanda	Bélgica	Austria	Grecia	Portugal	Finlandia	Irlanda	Eslovaquia	Eslovenia	Luxemburgo	Chipre	Estonia				Malta
Pesos 2013 %			26.9	20.5	18.2	12.4	4.9	3.5	3.4	2.9	2.3	1.8	1.3	0.7	0.4	0.3	0.2	0.2	0.1			
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2011	-0.5	-0.3	-1.6	-1.3	-0.2	-1.2	-0.1	-1.0	0.5	0.4	-0.3	2.1	-0.4	-0.3	-0.4	0.0	-1.3	0.1	-0.9	0.1
		2012	-0.5	-0.4	-1.8	-1.7	0.1	-1.3	-0.5	-1.1	0.3	0.8	-0.4	1.5	-0.3	-0.5	-1.4	0.5	-1.1	-0.5	-0.6	0.4
		2013	-0.7	-0.6	-2.0	-1.8	0.0	-1.8	-0.6	-1.4	-1.3	0.0	-0.6	0.7	-0.6	-0.9	-0.8	0.6	-1.4	-0.5	-1.0	-0.5
		2014	-0.8	-0.6	-2.0	-1.6	0.0	-1.5	-0.6	-1.3	-0.4	0.2	-0.3	0.5	-0.4	-0.8	-1.2	0.4	-1.3	-0.4	-0.8	0.0
	Febrero	2011	0.6	0.5	0.2	0.1	1.0	2.2	0.8	-1.3	-0.1	0.8	0.9	0.3	0.0	1.5	0.4	0.7	-0.3	0.8	0.5	1.0
		2012	0.9	0.5	0.2	0.0	1.0	2.4	0.5	-1.7	0.1	0.8	1.1	0.2	0.6	1.6	0.4	0.4	0.6	0.6	0.7	1.0
		2013	0.8	0.3	-0.2	0.1	1.0	2.4	0.3	-1.6	-0.1	0.6	0.8	0.0	0.7	1.9	0.2	0.7	0.0	0.6	0.6	1.0
		2014	0.4	0.2	-0.3	0.0	0.9	2.3	0.4	-1.7	-0.1	0.6	0.6	0.1	0.5	1.7	0.3	0.4	0.2	0.6	0.6	0.9
	Marzo	2011	0.6	0.9	2.2	2.4	1.4	0.4	1.2	3.2	1.6	0.6	0.5	0.4	1.4	0.8	1.0	0.8	1.5	0.3	0.4	0.6
		2012	0.4	0.9	2.5	2.2	1.4	0.1	1.2	2.9	1.2	0.5	1.0	0.3	1.0	0.5	1.4	1.0	1.5	0.3	0.5	0.6
		2013	0.4	0.8	2.3	1.9	1.3	0.0	1.0	2.5	1.7	0.5	0.4	0.0	0.3	0.1	0.9	0.8	1.1	0.3	0.5	0.3
		2014	0.4	0.7	2.3	2.1	1.3	0.1	1.1	2.6	1.4	0.5	0.3	0.1	0.8	0.3	1.3	0.4	1.3	0.3	0.5	0.5
	Abril	2011	0.3	0.4	1.0	0.9	0.6	0.3	0.6	0.7	0.6	0.2	0.3	0.5	0.7	0.4	1.4	0.8	2.1	1.0	0.3	0.4
		2012	0.1	0.2	0.9	1.1	0.5	0.0	0.3	0.8	0.3	0.2	0.0	0.2	1.2	0.4	1.5	0.4	3.4	0.6	0.3	0.0
		2013	-0.5	-0.1	0.3	0.1	0.1	-0.2	0.0	0.5	0.1	0.2	-0.1	0.0	0.6	0.1	0.2	0.1	2.9	0.2	-0.2	-0.3
		2014	-0.2	0.2	0.7	0.7	0.4	0.1	0.2	0.7	0.4	0.3	0.0	0.1	0.8	0.2	1.0	0.4	2.9	0.5	0.0	0.1
	Mayo	2011	-0.2	0.1	0.2	-0.1	0.1	0.2	-0.1	0.2	-0.1	-0.1	0.0	0.3	0.8	0.1	0.6	0.4	1.3	0.2	0.0	0.2
		2012	-0.2	-0.1	0.0	-0.2	-0.2	-0.1	-0.2	-0.3	-0.3	-0.1	0.0	0.1	0.3	-0.2	0.7	0.2	1.2	-0.1	0.0	0.0
		2013	0.3	0.0	-0.1	-0.1	0.0	0.1	-0.2	-0.1	-0.2	0.0	0.0	0.1	0.7	0.0	0.6	0.3	1.1	0.2	0.0	0.1
		2014	0.1	0.1	0.0	0.1	-0.1	0.1	-0.2	-0.2	-0.2	0.0	0.0	0.2	0.6	-0.1	0.7	0.4	1.1	0.2	0.0	0.1
	Junio	2011	0.0	0.1	0.1	-0.2	-0.6	0.3	0.0	-0.2	-0.2	0.3	-0.2	-0.1	-0.6	-0.1	0.7	-0.1	0.5	-0.1	-0.3	-0.3
		2012	-0.2	0.1	0.2	-0.2	-0.6	-0.1	0.0	-0.2	-0.2	0.1	-0.2	0.2	-0.6	-0.2	-0.1	1.1	0.1	-0.4	-0.3	-0.2
		2013	0.0	0.2	0.3	0.0	-0.6	0.1	0.0	-0.3	0.0	0.2	0.0	0.2	-0.3	-0.2	0.4	0.3	0.6	0.0	-0.3	0.0
		2014	0.0	0.2	0.3	0.0	-0.6	0.0	0.0	-0.2	0.0	0.2	0.0	0.2	-0.3	-0.2	0.1	0.4	0.6	0.0	-0.3	0.0
	Julio	2011	0.5	-0.5	-1.7	-1.2	0.3	-1.3	-0.4	-1.4	0.1	-0.4	-0.2	-0.2	-1.1	-0.9	-1.9	0.6	-0.1	0.0	-0.3	0.0
		2012	0.4	-0.5	-1.7	-0.9	0.4	-1.3	-0.5	-1.4	0.2	-0.3	-0.1	0.0	-0.8	-0.8	-1.0	0.3	-0.3	0.2	-0.5	-0.1
		2013	0.3	-0.5	-1.7	-1.4	0.1	-1.6	-0.5	-1.5	-0.1	-0.4	-0.1	0.1	-0.7	-0.8	-1.4	0.4	0.0	-0.1	-0.4	-0.2
		2014	0.3	-0.5	-1.7	-1.2	0.1	-1.5	-0.5	-1.4	-0.1	-0.4	0.0	0.2	-0.7	-0.8	-1.2	0.4	0.0	-0.1	-0.4	-0.2
	Agosto	2011	0.0	0.6	0.4	0.0	0.1	1.5	0.2	-1.4	-0.4	0.2	0.2	0.1	0.3	1.4	0.2	0.3	1.1	0.6	-0.1	-0.1
		2012	0.4	0.7	0.0	0.5	0.1	2.1	0.4	-1.2	-0.1	0.4	0.8	0.0	0.8	1.5	0.9	0.3	0.2	0.5	0.1	0.4
		2013	0.1	0.4	-0.1	0.1	0.1	1.9	0.3	-1.2	-0.2	0.3	0.6	0.1	0.4	1.6	0.5	0.4	0.5	0.5	0.0	0.2
		2014	0.2	0.4	0.0	0.1	0.1	1.9	0.3	-1.2	-0.2	0.3	0.4	0.2	0.4	1.6	0.7	0.4	0.5	0.5	0.1	0.2
	Septiembre	2011	0.2	0.0	2.0	1.2	0.5	0.1	0.6	3.4	0.6	0.4	0.1	0.3	0.6	0.1	0.8	0.6	-0.4	0.7	0.7	0.4
		2012	0.0	-0.3	2.1	1.9	0.5	-0.1	1.1	2.5	0.4	0.6	-0.1	0.3	1.2	0.5	-0.1	0.4	-0.7	0.3	0.7	0.3
		2013	-0.2	-0.2	1.8	0.9	0.5	-0.1	0.9	2.3	0.4	0.5	-0.1	0.3	0.6	0.3	0.4	0.4	-0.5	0.3	0.7	0.4
		2014	-0.2	-0.2	1.8	0.9	0.5	-0.1	1.0	2.4	0.4	0.5	0.0	0.2	0.6	0.3	0.2	0.4	-0.5	0.3	0.7	0.4
	Octubre	2011	0.1	0.3	0.9	0.4	0.1	0.2	0.2	0.1	0.9	0.2	0.3	0.2	0.8	0.1	1.2	-0.1	-0.9	0.1	-0.1	0.2
		2012	0.1	0.2	0.3	0.5	0.8	0.2	0.3	0.7	0.1	0.2	-0.1	0.4	0.3	0.1	0.2	0.1	-0.7	0.6	0.1	-0.1
		2013	0.1	0.2	0.2	0.5	0.4	0.0	0.3	0.5	0.2	0.1	0.0	0.3	0.3	0.1	0.5	0.4	-0.6	0.2	0.0	0.0
		2014	0.1	0.2	0.3	0.5	0.4	0.1	0.3	0.6	0.2	0.1	0.0	0.3	0.3	0.1	0.5	0.4	-0.6	0.2	0.1	0.0
	Noviembre	2011	0.0	0.3	-0.1	0.2	-0.4	0.4	0.1	0.2	-0.1	0.2	0.0	0.5	0.2	0.3	0.1	0.1	-2.3	0.2	0.2	-0.1
		2012	-0.2	-0.2	-0.3	-0.2	-0.5	-0.1	0.1	-0.3	-0.4	-0.1	-0.5	0.1	-0.2	-0.2	-1.0	-0.3	-1.9	0.2	-0.2	-0.2
		2013	0.0	0.0	-0.1	0.1	-0.4	0.1	0.1	-0.1	-0.2	0.0	-0.2	0.2	0.1	0.0	-0.4	0.4	-2.1	0.2	0.0	0.0
		2014	0.0	0.0	-0.1	0.1	-0.4	0.1	0.1	-0.2	-0.2	0.0	-0.1	0.2	0.1	-0.1	-0.8	0.4	-2.1	0.2	-0.1	0.0
	Diciembre	2011	0.7	0.4	0.3	0.0	-0.3	0.1	0.2	-0.2	0.1	0.0	-0.1	0.1	-0.5	0.0	-0.1	0.2	0.3	0.4	0.0	0.0
		2012	0.9	0.4	0.3	0.0	-0.1	0.2	0.2	-0.3	0.2	0.2	0.0	-0.1	-0.2	-0.3	-0.1	0.0	-0.6	0.5	0.2	-0.3
		2013	1.0	0.4	0.3	0.0	-0.3	0.2	0.2	-0.3	0.1	0.1	0.1	0.1	-0.3	-0.2	-0.1	0.4	-0.1	0.5	0.1	-0.1
		2014	1.0	0.4	0.3	0.1	-0.3	0.2	0.2	-0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	-0.3	-0.2	-0.1	0.4	-0.1	0.5	0.2	-0.1

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 16 de mayo de 2013



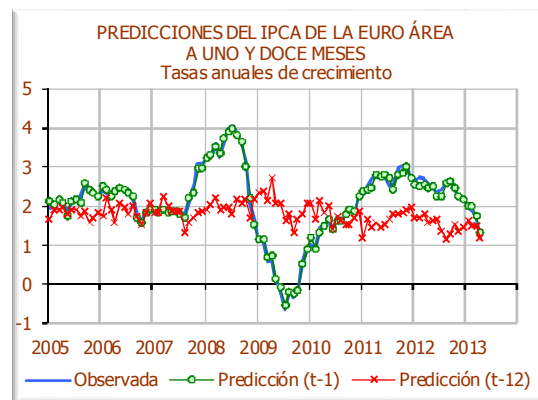
ERRORES DE PREDICCIÓN EN SECTORES Y PAÍSES DE LA EURO ÁREA Y EN REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA

Cuadro II.2.9

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas anuales, abril de 2013				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2013	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	120.25	2.06	2.13	± 0.38
Tabaco	24.21	4.13	4.34	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	96.04	1.55	1.58	
Manufacturas	273.64	0.83	0.95	± 0.21
Servicios	423.03	1.09	1.38	± 0.14
SUBYACENTE	816.92	1.14	1.34	± 0.13
Alimentos no elaborados	73.45	4.17	3.91	± 0.72
Energía	109.63	-0.42	-0.18	± 0.86
INFLACIÓN RESIDUAL	183.08	1.35	1.40	± 0.57
INFLACIÓN TOTAL	1000	1.17	1.35	± 0.12

* Intervalos al 80% contruados a partir de errores históricos

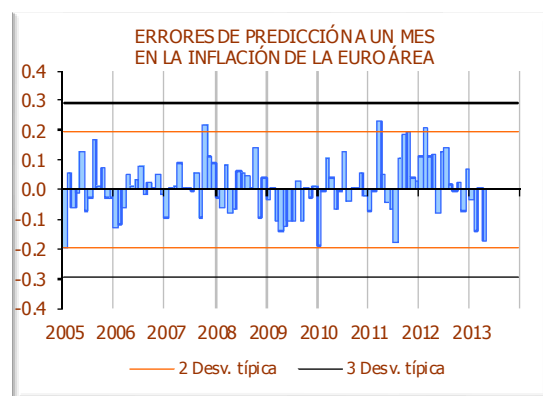
Gráfico II.2.5



Cuadro II.2.10

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE LOS PAÍSES DE LA EURO ÁREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA Tasas anuales, abril de 2013				
	Pesos 2013 Euro área	Observado	Predicción	Intervalos de Confianza al 80%
Alemania	268.53	1.1	1.6	± 0.29
Francia	204.59	0.8	0.9	± 0.20
Italia	182.38	1.3	1.4	± 0.23
España	124.03	1.5	1.7	± 0.15
Holanda	49.46	2.8	3.2	± 0.33
Bélgica	35.09	1.1	1.6	± 0.32
Austria	33.74	2.1	2.4	± 0.37
Grecia	28.96	-0.6	-0.4	± 0.78
Portugal	22.61	0.4	0.9	± 0.66
Finlandia	18.49	2.4	2.5	± 0.37
Irlanda	12.98	0.5	0.6	± 0.30
Eslovaquia	7.30	1.7	1.9	
Eslovenia	4.03	1.6	1.6	± 0.24
Luxemburgo	2.90	1.7	1.8	± 0.32
Chipre	2.46	0.1	1.1	
Estonia	1.57	3.4	3.9	
Malta	0.88	0.9	0.9	
Reino Unido		2.4	2.8	± 0.33
Suecia		0.0	0.6	± 0.50
Dinamarca		0.4	0.9	± 0.27

Gráfico II.2.6



Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 16 de mayo de 2013



II.3. POLÍTICA MONETARIA

El pasado 2 de mayo el BCE redujo 25 puntos básicos el precio del dinero en la euro área, hasta el 0.5%, el nivel más bajo de la historia del euro. Por su parte, el tipo de crédito se redujo 50 puntos básicos, hasta el 1%, mientras que el de depósito se mantuvo en el 0%. Además, se prolongó un año más la barra libre de liquidez, hasta julio de 2014.

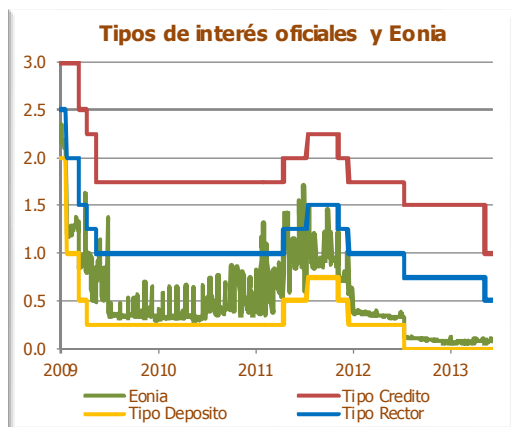
Como anticipamos el mes pasado, las probabilidades de bajadas de tipos en el corto plazo eran muy elevadas dada la actual combinación de ulterior ralentización económica y de intensa moderación de las expectativas de inflación. De hecho, este mes nuestras previsiones de contracción media del PIB de la euro área se han reducido 4 décimas para 2013, hasta el 0.5% (± 0.9), mientras que las de inflación vuelven a caer aún más lejos del mandato del BCE, hasta el 1.4% (± 0.3) y el 1.3% (± 1.0), para 2013 y 2014 respectivamente.

En este contexto, el Euribor sigue cayendo con fuerza y cerró mayo con un nuevo mínimo histórico, 0.48 puntos.

Además, como muestra el gráfico II.3.2, en abril se volvió a acelerar la contracción del crédito dirigido al sector privado no financiero de la euro área, hasta el 0.9% interanual, su mayor ritmo de caída de la historia del euro. En dicho mes empeoró tanto el dirigido a las empresas, hasta su mínimo histórico del -2.97% anual, como el dirigido a las familias, hasta el 0.35%, también muy cerca de su mínimo histórico.

Pese a la contracción del crédito, la devolución de la liquidez por parte de los bancos de la euro área sigue reduciendo el neto de liquidez inyectada por el BCE mediante sus subastas extraordinarias, como muestra el gráfico II.3.3. En la misma línea, los depósitos semanales en el BCE caen ya por debajo de los 100 mil millones de euros, nivel en el que se encontraba antes del verano de 2011 y muy lejos ya de los más de 800 mil millones a los que se llegó en el verano de 2012.

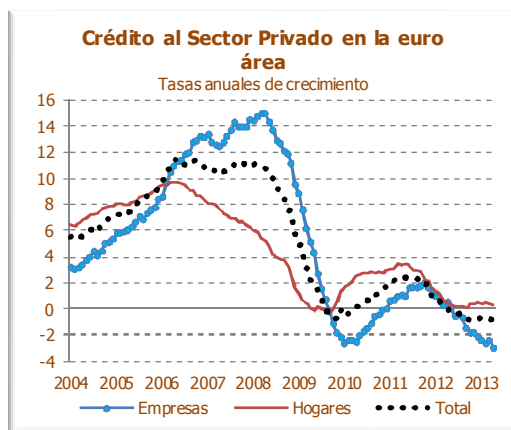
Gráfico II.3.1



Fuente: BCE & BIAM(UC3M)

Fecha: 3 de junio de 2013

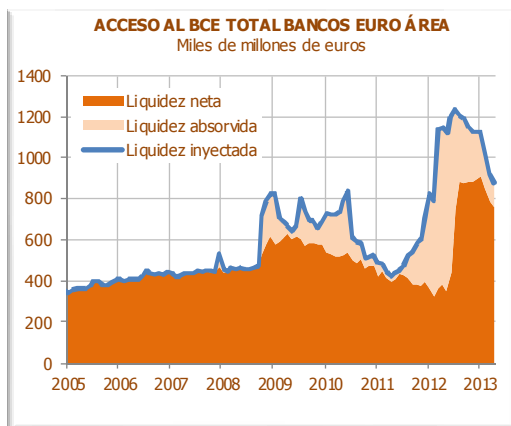
Gráfico II.3.2



Fuente: BCE & BIAM(UC3M)

Fecha: 3 de junio de 2013

Gráfico II.3.3



Fuente: BCE & BIAM(UC3M)

Fecha: 3 de junio de 2013

Como anticipábamos el mes pasado, la ulterior ralentización económica y la intensa moderación de las expectativas de inflación han motivado este mes la reducción en 25 puntos básicos del tipo rector del BCE.



III. ESTADOS UNIDOS

III.1. ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

La producción industrial en EEUU en el mes de abril crece un 2.5%, en línea con nuestras previsiones. No se produce ninguna innovación significativa este mes. Nuestras previsiones se mantienen prácticamente invariadas.

Cuadro III.1.1

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.							
Tasas anuales de crecimiento							
		Bienes de consumo		Bienes de	Bienes de		
		Duradero	No Duradero	Equipo	material	TOTAL	
TASA MEDIA ANUAL	2008	-11.2	-2.8	-3.5	-2.4	-3.4	
	2009	-16.7	-3.9	-14.7	-11.3	-11.3	
	2010	7.3	-0.5	5.2	8.8	5.7	
	2011	5.0	0.6	2.5	4.7	3.4	
	2012	8.3	-0.2	5.0	4.2	3.6	
	2013	8.2	1.8	2.8	2.6	2.7	
	2014	11.5	1.6	4.7	4.6	4.5	
TASAS INTERANUALES	2011	I	4.9	-0.1	4.8	6.8	4.7
		II	1.7	1.0	1.4	4.3	2.8
		III	4.9	1.3	1.5	3.5	2.7
		IV	8.4	0.2	2.4	4.3	3.3
	2012	I	9.1	-1.5	4.3	5.0	3.7
		II	11.4	0.5	6.2	4.9	4.7
		III	7.2	0.1	5.1	3.8	3.4
		IV	5.6	0.2	4.3	3.0	2.8
	2013	I	5.7	1.7	3.2	2.3	2.5
		II	7.6	1.7	2.4	2.2	2.3
		III	9.2	2.0	2.7	2.6	2.7
		IV	10.2	2.0	3.1	3.2	3.3
	2014	I	11.7	1.6	4.0	4.0	4.0
		II	11.8	1.7	4.9	4.8	4.6
		III	11.5	1.6	5.1	5.0	4.7
		IV	11.0	1.6	4.9	4.7	4.5

Cuadro III.1.2

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.							
Tasas anuales de crecimiento							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Enero	2.7	-12.3	0.4	5.2	3.2	2.2	3.8
Febrero	0.9	-13.1	1.5	4.1	4.8	2.3	4.0
Marzo	0.3	-14.3	4.0	4.6	3.1	3.0	4.1
Abril	-0.4	-15.4	5.8	3.6	4.7	2.5	4.5
Mayo	-1.6	-15.0	7.9	2.4	4.8	2.4	4.6
Junio	-1.8	-15.0	8.6	2.4	4.6	2.2	4.8
Julio	-1.5	-13.3	7.6	2.8	4.1	2.5	4.6
Agosto	-3.9	-11.2	7.2	2.6	3.1	2.6	4.8
Septiembre	-8.3	-7.4	7.0	2.8	3.2	2.9	4.7
Octubre	-7.2	-7.5	6.3	3.4	2.5	3.3	4.5
Noviembre	-8.7	-6.0	5.7	3.6	3.3	3.1	4.6
Diciembre	-10.6	-3.1	6.4	2.9	2.5	3.5	4.4

Fuente: Federal Reserve & BIAM(UC3M)

Fecha: 23 de mayo de 2013



III.2. INFLACIÓN

Como se indicó en nuestro informe del IPC¹ del pasado día 16, en abril, el comportamiento del IPC general fue algo inferior a lo previsto, con una bajada mensual del 0.10% frente a la subida del 0.02% esperado, bajando la tasa anual del 1.47% al 1.06%. El recorte en la tasa anual se debió en gran parte, pero no sólo, a los precios de los carburantes, como se esperaba.

El índice subyacente, registró una innovación a la baja, con un aumento mensual del 0.08% frente al 0.21% esperado. Su tasa anual baja del 1.89% al 1.72%.

La innovación a la baja en el índice subyacente tuvo un cierto carácter generalizado, de hecho se registraron innovaciones significativas a la baja en servicios de telecomunicación (al igual que lo ocurrido en otros países europeos), servicios hospitalarios, alquileres efectivos, transportes y servicios personales.

Para mayo se prevé que la tasa anual del IPC general suba hasta el 1.29% como consecuencia de los precios energéticos, en especial de los carburantes, por la fuerte bajada en mayo del pasado año. De hecho, para la inflación subyacente la previsión es de ligera moderación en su tasa anual para bajar del 1.72% al 1.66%.

En términos del PCE² subyacente, la previsión para mayo es de una tasa anual del 1.06%.

Conclusión:

Contención de precios en muchas de las rúbricas de la inflación subyacente, con especial incidencia en los servicios telefónicos, -como ha ocurrido en algunos países de la zona euro-.

En definitiva, las expectativas respecto a la inflación subyacente bajan de forma notable, manteniendo las expectativas sobre el PCE subyacente notablemente por debajo de la tendencia central marcada por la Fed³ el pasado 20 de marzo (véase Gráfico III.2.1).

El PCE, índice de precios de gasto de consumo personal (Personal Consumption Expenditure) es un índice de precios que tiene la ventaja, sobre el índice de precios de consumo (CPI, Consumer Price Index) de que, en vez de mantener la cesta de la

compra fija, se adapta al gasto real y permite recoger cambios en la composición de la cesta entre los períodos que se comparan.

Cuadro III.2.1

DISTINTAS MEDIDAS DE INFLACIÓN EN EE.UU.						
Tasas anuales de crecimiento						
		Total	Subyacente			
		IPC	IPC	PCE	MB-PCE	
Tasa media anual	2011	3.2	1.7	1.4	1.4	
	2012	2.1	2.1	1.7	1.8	
	2013	1.4	1.7	1.2	1.1	
	2014	1.0	1.6	1.5	1.4	
TASAS ANUALES	2012	Agosto	1.7	1.9	1.5	1.7
		Septiembre	2.0	2.0	1.5	1.7
		Octubre	2.2	2.0	1.6	1.7
		Noviembre	1.8	1.9	1.5	1.6
		Diciembre	1.7	1.9	1.4	1.4
	2013	Enero	1.6	1.9	1.4	1.5
		Febrero	2.0	2.0	1.3	1.4
		Marzo	1.5	1.9	1.2	1.3
		Abril	1.1	1.7	1.1	1.1
		Mayo	1.3	1.7	1.1	1.0
		Junio	1.7	1.6	1.0	0.9
		Julio	1.8	1.6	1.0	0.9
		Agosto	1.3	1.7	1.1	1.0
		Septiembre	1.0	1.7	1.2	1.1

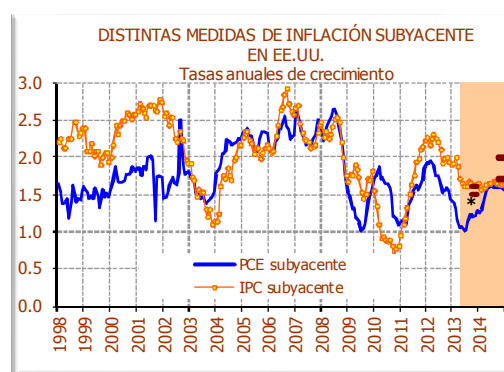
(1) PCE = índice de precios encadenado de gasto en consumo personal

(2) MB-PCE = PCE basado en precios de mercado

Fuente: BLS & BIAM(UC3M)

Fecha: 31 de mayo de 2013

Gráfico III.2.1



(*) Última tendencia central prevista por la Fed (tasa anual del cuarto trimestre).

Fuente: BLS & BIAM(UC3M)

Fecha informe actual: 31 de mayo de 2013

1. Se utilizan tasas desestacionalizadas para el PCE y sin desestacionalizar para el IPC.

2. El PCE (Personal Consumption Expenditure) es un índice de precios que tiene la ventaja, sobre el índice de precios de consumo (CPI, Consumer Price Index) de que, en vez de mantener la cesta de la compra fija, se adapta al gasto real y permite recoger cambios en la composición de la cesta entre los períodos que se comparan.

3. <http://www.federalreserve.gov/newsevents/press/monetary/fomcminutes20131212.pdf>

Nuestras expectativas sobre la inflación subyacente se mantienen claramente por debajo del intervalo central de la Fed.

En abril, el índice subyacente del PCE se comportó notablemente por debajo de lo previsto con un aumento mensual del 0.01%, frente al 0.10% esperado, bajando la tasa anual del 1.17% al 1.05% (1.10% previsto).



Gráfico III.2.2

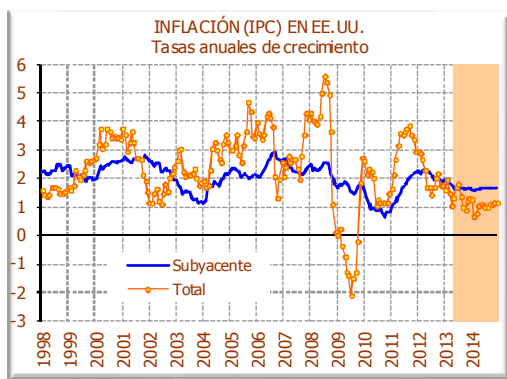


Gráfico III.2.3

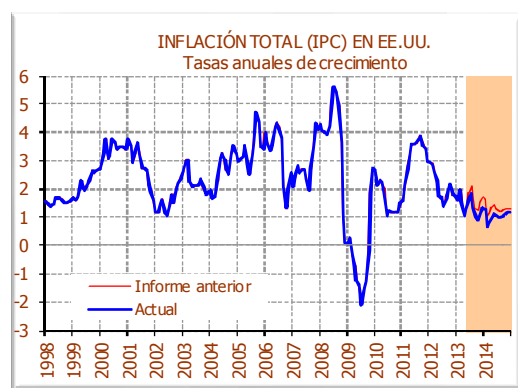


Gráfico III.2.4

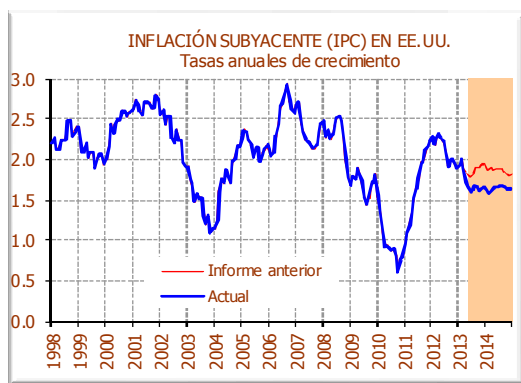


Gráfico III.2.5

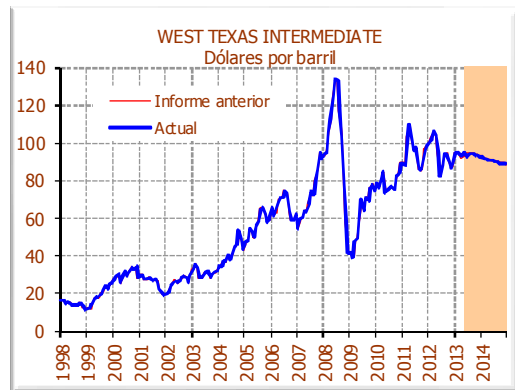


Gráfico III.2.6

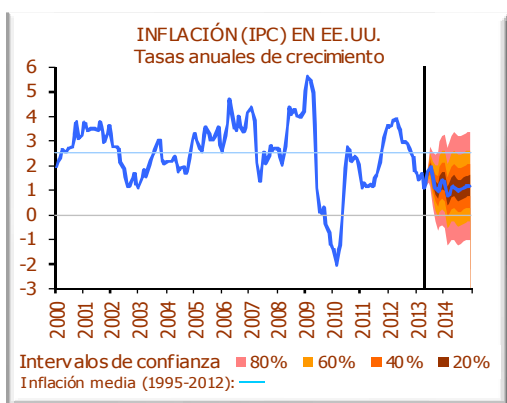
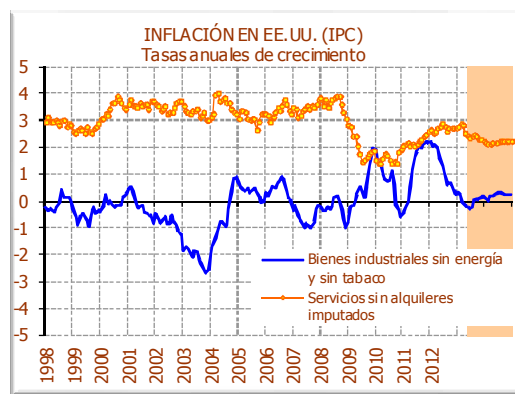


Gráfico III.2.7



Fuente: BLS & BIAM(UC3M)

Fecha informe actual: 31 de mayo de 2013

Fecha informe anterior: 29 de abril de 2013



Gráfico III.2.8

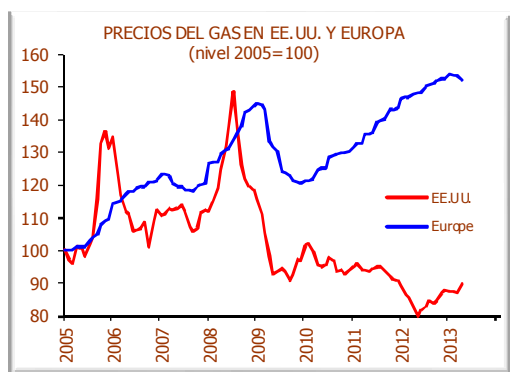


Gráfico III.2.9

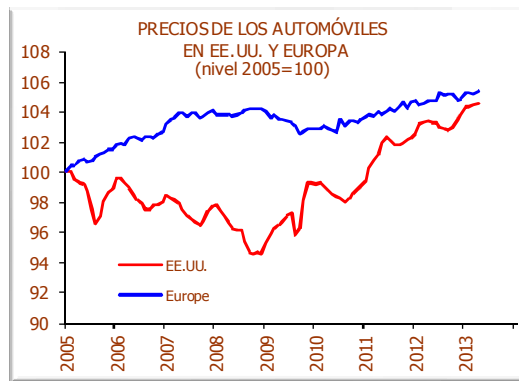


Gráfico III.2.10

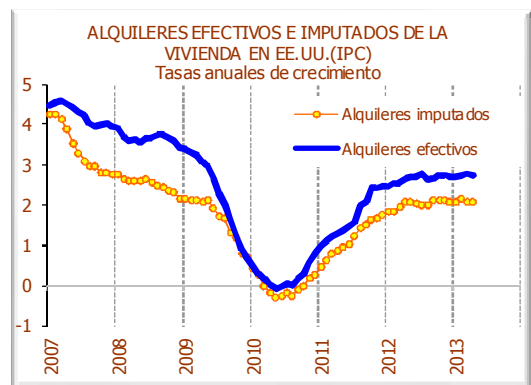


Gráfico III.2.11

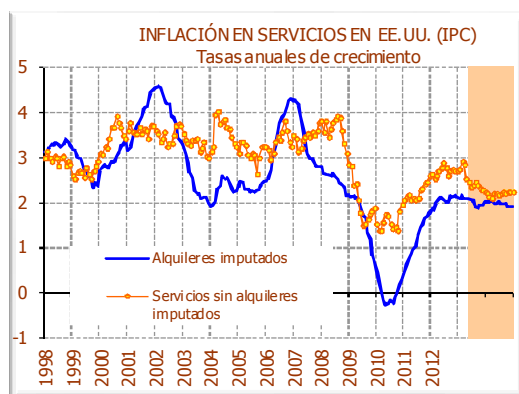
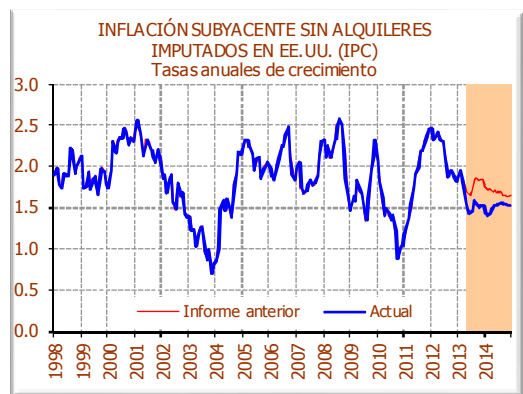


Gráfico III.2.12



Fuente: BLS & BIAM(UC3M)

Fecha informe actual: 31 de mayo de 2013

Fecha informe anterior: 29 de abril de 2013



Cuadro III.2.2

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU.														
Tasas anuales de crecimiento														
IPC														
Subyacente														
Residual														
Bienes Industriales no energéticos														
Servicios														
Duraderos														
No duraderos														
Total														
Alquileres imputados														
Otros servicios														
Total														
TOTAL														
Intervalo de confianza 80% *														
Alimentos														
Energía														
TOTAL														
TOTAL 100%														
Intervalo de confianza 80% *														
PCE SUBYACENTE														
IR Diciembre '12														
9.0%														
10.9%														
19.9%														
22.5%														
33.6%														
56.2%														
76.0%														
14.3%														
9.7%														
24.0%														
2011														
2012														
2013														
2014														
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)														
2012														
Enero														
Febrero														
Marzo														
Abril														
Mayo														
Junio														
Julio														
Agosto														
Septiembre														
Octubre														
Noviembre														
Diciembre														
2013														
Enero														
Febrero														
Marzo														
Abril														
Mayo														
Junio														
Julio														
Agosto														
Septiembre														
Octubre														
Noviembre														
Diciembre														
2014														
Enero														
Febrero														
Marzo														
Abril														
Mayo														
Junio														
Julio														
Agosto														
Septiembre														
Octubre														
Noviembre														
Diciembre														

Los datos de las zonas sombreadas corresponden a predicciones.

*Intervalos de confianza calculados a partir de errores históricos

Fuente: BLS & BIAM(UC3M)

Fecha: 31 de mayo de 2013



Cuadro III.2.3

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU.												
Tasas mensuales de crecimiento												
IPC												
Subyacente												
Residual												
TOTAL												
TOTAL 100%												
IR Diciembre '12												
Duraderos												
No duraderos												
Total												
Alquileres imputados												
Otros servicios												
Total												
Alimentos												
Energía												
TOTAL												
8.8%												
10.8%												
19.6%												
22.6%												
33.9%												
56.6%												
76.1%												
14.3%												
9.6%												
23.9%												
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)												
Enero	2011	0.2	-0.1	0.0	0.1	0.3	0.2	0.2	0.9	2.4	1.5	0.5
	2012	0.1	0.0	0.0	0.2	0.3	0.3	0.2	0.6	2.0	1.2	0.4
	2013	0.2	0.0	0.1	0.2	0.4	0.3	0.3	0.4	0.5	0.4	0.3
	2014	0.0	-0.2	-0.1	0.2	0.4	0.3	0.2	0.5	0.3	0.4	0.2
Febrero	2011	0.5	0.7	0.6	0.1	0.4	0.3	0.4	0.4	1.6	0.9	0.5
	2012	0.3	0.6	0.5	0.1	0.3	0.2	0.3	-0.1	2.4	0.9	0.4
	2013	0.3	0.5	0.4	0.2	0.4	0.3	0.4	0.0	5.8	2.3	0.8
	2014	0.1	0.6	0.4	0.2	0.4	0.3	0.3	-0.1	-0.1	-0.1	0.2
Marzo	2011	0.4	0.8	0.6	0.1	0.3	0.2	0.3	0.7	6.9	3.2	1.0
	2012	0.1	1.2	0.7	0.2	0.3	0.3	0.4	0.1	4.5	1.9	0.8
	2013	0.2	0.6	0.4	0.1	0.3	0.2	0.3	0.0	0.6	0.2	0.3
	2014	0.2	0.9	0.6	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2	1.0	0.5	0.3
Abril	2011	0.5	0.3	0.4	0.1	0.2	0.1	0.2	0.4	4.5	2.1	0.6
	2012	0.3	0.2	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.8	0.5	0.3
	2013	0.17	0.20	0.19	0.15	-0.03	0.04	0.08	0.22	-1.93	-0.67	-0.10
	2014	0.4	0.0	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	-0.1	1.0	0.3	0.2
Mayo	2011	0.6	0.0	0.3	0.1	0.2	0.1	0.2	0.4	2.7	1.4	0.5
	2012	0.3	-0.3	0.0	0.1	0.3	0.2	0.1	0.0	-2.1	-0.9	-0.1
	2013	0.14	-0.29	-0.10	0.10	0.16	0.14	0.07	-0.15	0.75	0.22	0.11
	2014	0.2	-0.2	0.0	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	1.0	0.5	0.2
Junio	2011	0.6	-0.4	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	-2.4	-0.9	-0.1
	2012	0.2	-0.5	-0.2	0.1	0.3	0.2	0.1	0.1	-2.5	-1.0	-0.1
	2013	0.1	-0.5	-0.2	0.1	0.2	0.2	0.1	-0.1	1.9	0.7	0.2
	2014	0.2	-0.6	-0.2	0.1	0.2	0.2	0.1	0.0	1.3	0.5	0.2
Julio	2011	0.2	-0.5	-0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.4	-0.6	0.0	0.1
	2012	0.0	-0.7	-0.4	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0	-1.7	-0.7	-0.2
	2013	0.0	-0.7	-0.4	0.2	0.2	0.2	0.0	0.0	-0.5	-0.2	0.0
	2014	0.1	-0.7	-0.4	0.1	0.2	0.2	0.0	0.1	-1.0	-0.4	-0.1
Agosto	2011	0.0	0.9	0.5	0.2	0.3	0.3	0.3	0.5	-0.4	0.2	0.3
	2012	-0.4	0.4	0.0	0.3	0.1	0.2	0.1	0.2	4.3	1.9	0.6
	2013	-0.1	0.5	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2	0.0	-0.5	-0.2	0.1
	2014	-0.1	0.5	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	-0.8	-0.2	0.1
Septiembre	2011	-0.5	1.2	0.4	0.1	0.1	0.1	0.2	0.4	-0.5	0.0	0.2
	2012	-0.8	1.4	0.4	0.2	0.2	0.2	0.3	0.1	2.4	1.0	0.4
	2013	-0.6	1.4	0.5	0.2	0.1	0.2	0.2	0.0	-0.7	-0.3	0.1
	2014	-0.6	1.4	0.5	0.2	0.1	0.1	0.2	0.2	-0.3	0.0	0.2
Octubre	2011	-0.3	0.7	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	-3.8	-1.5	-0.2
	2012	-0.4	0.7	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	-2.3	-0.8	0.0
	2013	-0.3	0.6	0.2	0.3	0.1	0.2	0.2	0.1	-3.1	-1.2	-0.2
	2014	-0.3	0.6	0.2	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2	-2.8	-1.0	-0.1
Noviembre	2011	-0.4	0.0	-0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	-0.1	-1.1	-0.5	-0.1
	2012	-0.2	-0.5	-0.4	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0	-4.6	-1.9	-0.5
	2013	-0.3	-0.3	-0.3	0.2	0.1	0.1	0.0	-0.2	-1.6	-0.8	-0.2
	2014	-0.3	-0.3	-0.3	0.2	0.1	0.1	0.0	-0.1	-1.5	-0.7	-0.2
Diciembre	2011	-0.1	-1.0	-0.6	0.2	0.1	0.2	-0.1	0.2	-2.5	-0.9	-0.2
	2012	-0.1	-1.2	-0.7	0.1	0.1	0.1	-0.1	0.2	-2.3	-0.8	-0.3
	2013	-0.1	-1.1	-0.7	0.2	0.1	0.1	-0.1	0.0	-0.8	-0.3	-0.1
	2014	-0.1	-1.1	-0.7	0.2	0.1	0.1	-0.1	0.1	-0.8	-0.3	-0.1

Fuente: BLS & BIAM(UC3M)
 Fecha: 31 de mayo de 2013



III.3. MERCADO INMOBILIARIO

Se consolida la recuperación del sector residencial en EE.UU., tras cierto paréntesis del mes anterior.

Mejores datos de los previstos en vivienda nueva y permisos, con revisión oficial al alza de los meses previos. Por el contrario, datos peores de los esperados en vivienda iniciada.

Los precios siguen presionando al alza en todos los índices.

Este mes se ha revisado al alza la serie de ventas de vivienda nueva, aumentando la tasa anual en cerca de 10 pp. Además, el dato de abril fue mejor de lo previsto en un 3.7%, todo ello, plantea un escenario notablemente más favorable para los próximos meses. En otro orden de cosas, los permisos experimentaron un aumento mensual de 12.3% superior al previsto, mientras que la vivienda iniciada lo hizo por debajo un 11.2%. No obstante, el indicador adelantado relevante se corresponde con los permisos por lo que mejoran las expectativas (conviene indicar que se han revisado los datos de los meses anteriores, quedando marzo con una tasa anual 4.6 pp. inferior).

En materia de precios, los relativos a la vivienda usada, experimentaron una subida 2.9 pp. por encima de lo previsto, recortando algo la tasa anual del 11.6% al 11.0%. No obstante, queda lejos aún de los niveles máximos de los años 2005-2006. Por otra parte, los precios de la vivienda nueva, registraron una variación mensual 4.4 puntos por encima de lo esperado, registrando una tasa anual del 14.9%. En la misma línea el índice Case-Shiller registra tasas anuales del 10%. Cabe destacar aquí que los precios de la vivienda nueva se sitúan claramente por encima de los niveles máximos de la burbuja de 2005-2006 (véase Gráfico B).

Para el próximo mes de mayo las variaciones previstas son de tono menor, salvo el recorte en los precios de la vivienda nueva y el fuerte aumento en la viviendas iniciadas, para las que se espera una subida mensual del 19.7%.

Gráfico A

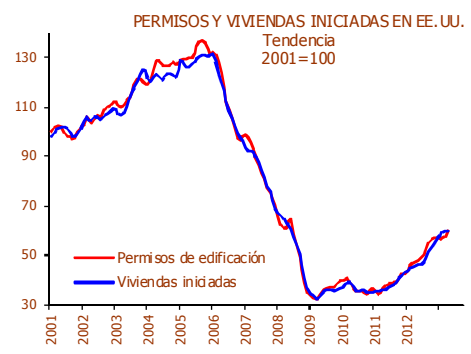
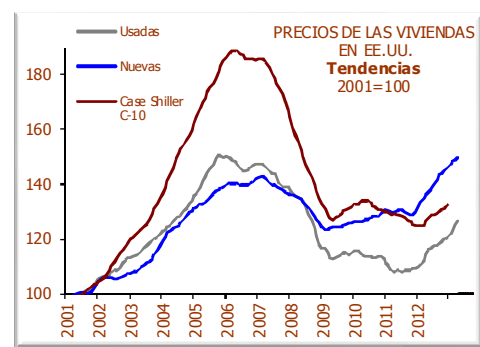


Gráfico B



Fuente: U.S. Census Bureau & BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de mayo de 2013

Gráfico III.3.1.a

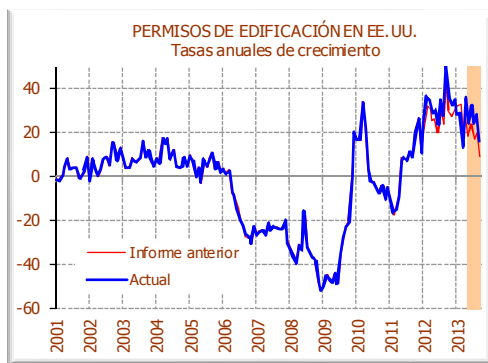


Gráfico III.3.1.b

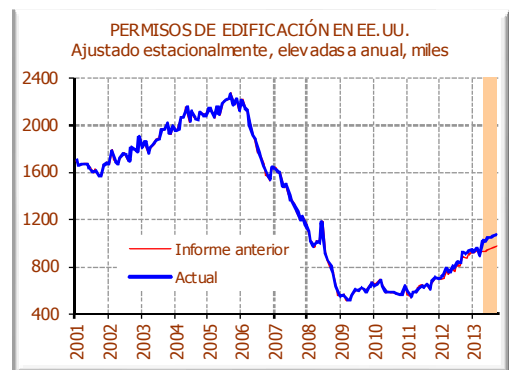


Gráfico III.3.2a

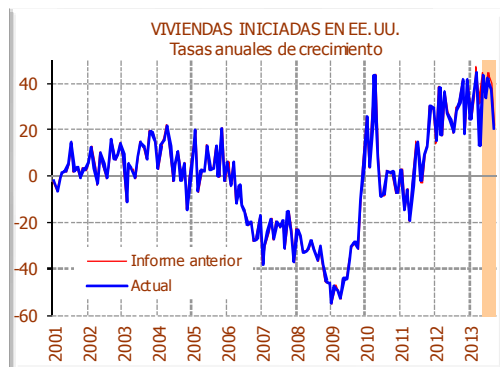
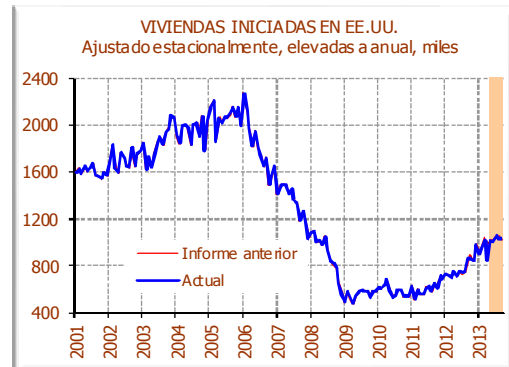


Gráfico III.3.2b



Fuente: National association of REALTORS & BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de mayo de 2013



Gráfico III.3.3a

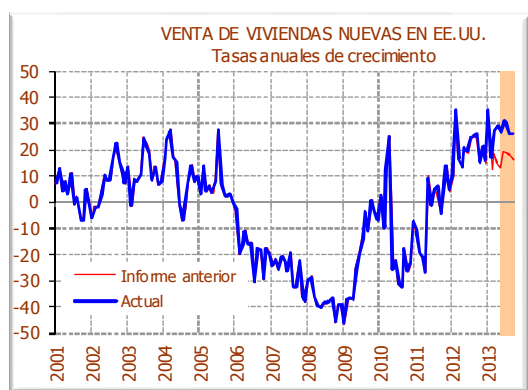


Gráfico III.3.3b

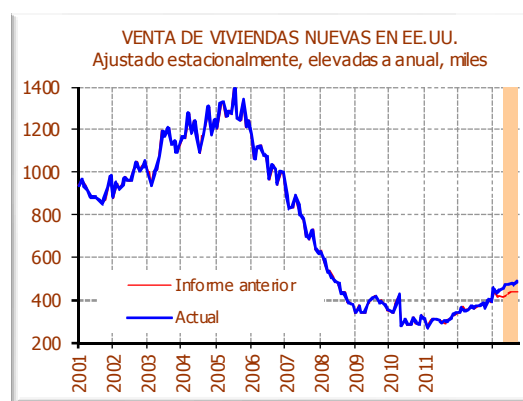


Gráfico III.3.4a

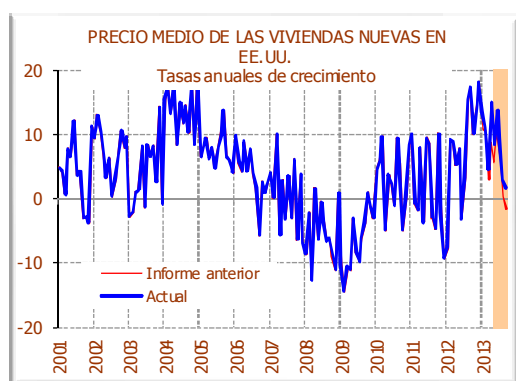


Gráfico III.3.4b

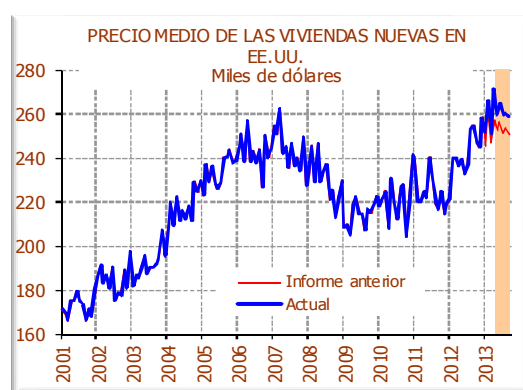


Gráfico III.3.5a

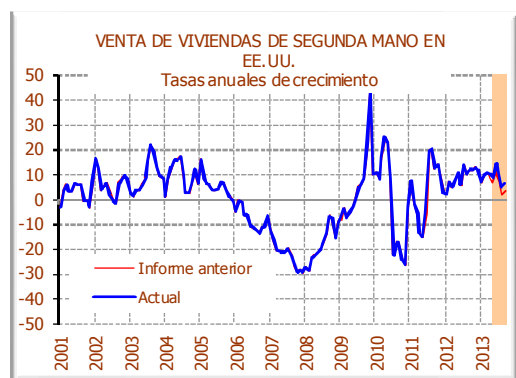


Gráfico III.3.5b

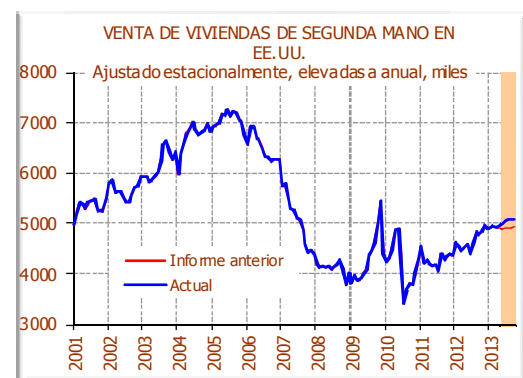


Gráfico III.3.6a

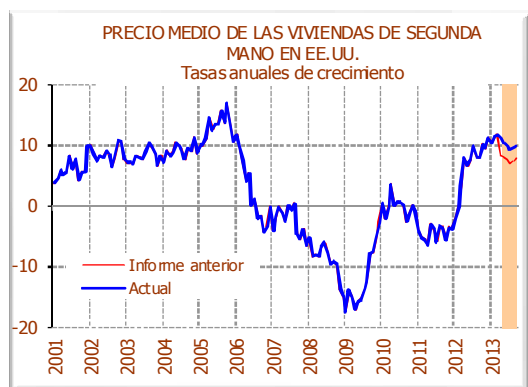
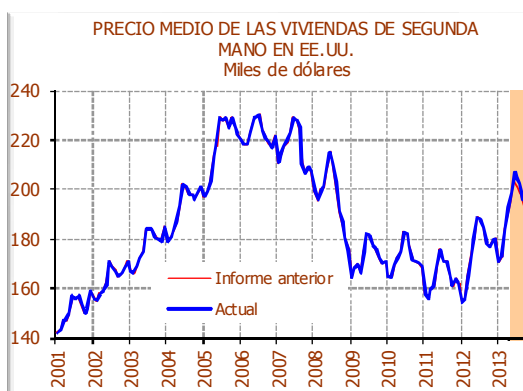


Gráfico III.3.6b



Fuente: National association of REALTORS & BIAM (UC3M)
Fecha: 28 de mayo de 2013



IV. ESPAÑA

Empeora una décima, hasta el 1.7%, la contracción esperada del PIB español para 2013. Se amplía la dispersión por CCAA, desde una caída del 3.1%, hasta un crecimiento del 1.4%.

Para el segundo trimestre de este año se predice una caída del 0.3% trimestral.

La producción industrial española sorprende significativamente al alza en marzo. La Semana Santa tuvo un efecto menos contractivo de lo habitual. Nuestras previsiones mejoran este mes.

Nuevas reducciones de precios en la telefonía protagonizan la ligera moderación de las expectativas de inflación total para 2013 y 2014, hasta el 1.2% y el 1.4%, respectivamente.

Cuadro IV.1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN ESPAÑA						
Tasas anuales medias de crecimiento						
	2009	2010	2011	2012	Predicciones	
					2013	2014
PIB pm.¹	-3.7	-0.3	0.4	-1.4	-1.7 (±0.8)	-0.2 (±1.7)
Demanda	Gasto en consumo final de los hogares	-3.9	0.6	-0.8	-2.2	-2.6 -0.4
	Gasto en consumo final AA.PP.	3.7	1.5	-0.5	-3.7	-3.9 -3.1
	Formación bruta de capital fijo	-18.0	-6.2	-5.3	-9.1	-7.8 -4.4
	Activos fijos materiales	-18.5	-6.7	-5.8	-10.0	-8.7 -5.1
	Construcción	-16.6	-9.8	-9.0	-11.5	-9.7 -6.0
	Bienes de equipo y activos cultivados	-23.9	2.6	2.3	-6.6	-6.5 -3.4
	Contribución Demanda Doméstica	-6.8	-0.3	-1.6	-3.9	-3.8 -1.7
	Exportación de Bienes y Servicios	-10.0	11.3	7.6	3.1	1.2 3.6
	Importación de Bienes y Servicios	-17.2	9.2	-0.9	-5.0	-5.5 -1.1
	Contribución Demanda Externa	3.1	0.0	2.1	2.5	2.1 1.5
Oferta VAB	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-3.2	2.0	8.2	2.2	-0.4 0.0
	Industria	-12.1	4.3	2.7	-2.9	-3.2 -1.1
	Industria manufacturera	-13.1	3.9	2.9	-3.9	-3.1 -1.5
	Construcción	-7.8	-14.3	-5.9	-8.1	-5.1 -3.2
	Servicios	-0.6	1.2	1.4	-0.4	-1.2 0.4
	Servicios de mercado	-1.6	0.7	1.5	-0.3	-1.2 0.8
	Admón. Pública, sanidad y educación	2.3	2.4	1.1	-0.5	-1.3 -0.8
	Impuestos	-5.4	0.1	-5.5	-0.3	0.2 -0.3
Precios IPC²						
Total	-0.3	1.8	3.2	2.4	1.2 (±0.5)	1.4 (±1.5)
Subyacente	0.8	0.6	1.7	1.6	1.5 (±0.3)	1.4 (±0.9)
dic / dic	0.8	3.0	2.4	2.9	0.3	1.8
Sector exterior						
Saldo balanza cta. Cte. (mM€)	-49.9	-46.0	-39.4	-8.9	-	-
Capacidad (+) necesidad (-) de financiación (% PIB)	-4.4	-3.8	-3.7	-0.2	1.6	2.5
AA.PP. Total: Capacidad (+) necesidad (-) de financiación (% PIB)*	-11.1	-9.7	-9.4	-7.0	-	-
Índice de producción industrial (excluyendo construcción) ⁴	-16.2	0.9	-1.8	-5.9	-3.3 (±1.1)	-2.9 (±3)
ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA³						
Ocupados	-6.8	-2.3	-1.9	-4.5	-3.8	-0.7
Agricultura y pesca	-4.0	0.9	-4.1	-0.9	-4.0	-1.1
Industria	-13.3	-5.9	-2.1	-4.9	-4.7	-1.2
Construcción	-23.0	-12.6	-15.6	-17.6	-10.9	-4.7
Servicios	-2.5	-0.3	0.0	-3.3	-3.0	-0.2
Activos	0.8	0.2	0.1	-0.2	-1.0	-0.6
Tasa de paro	18.0	20.1	21.6	25.0	27.2	27.2

La zona sombreada corresponde a predicciones.

(*) Incluye ayudas europeas al sector financiero español.

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fechas: (1) 31 de mayo de 2013

(2) 14 de mayo de 2013

(3) 26 de abril de 2013

(4) 23 de mayo de 2013

Gráfico IV.1

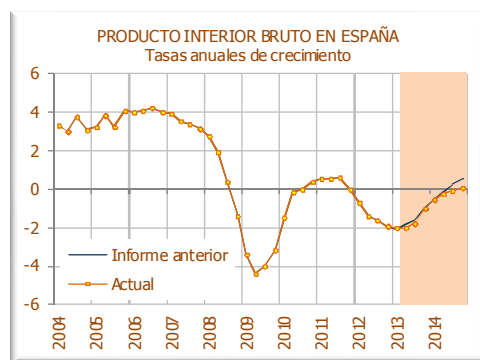


Gráfico IV.2

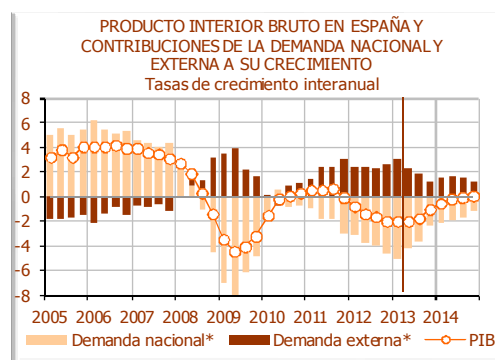


Gráfico IV.3

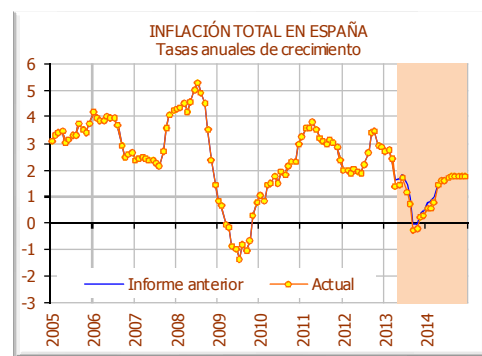


Gráfico IV.4

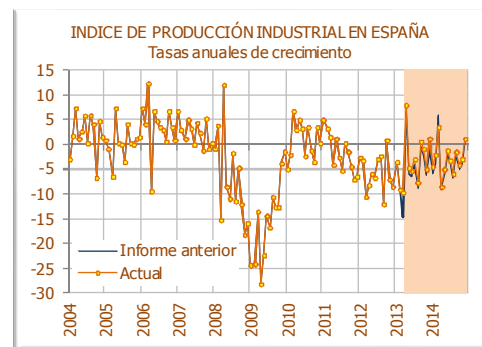


Gráfico IV.5

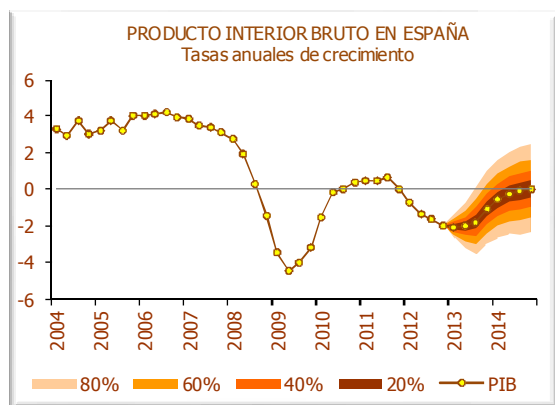


Gráfico IV.6

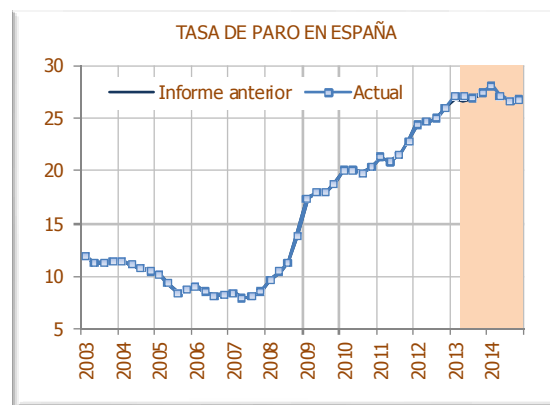


Gráfico IV.7

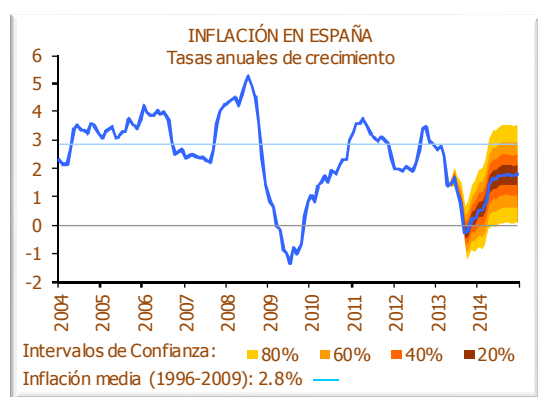


Gráfico IV.8

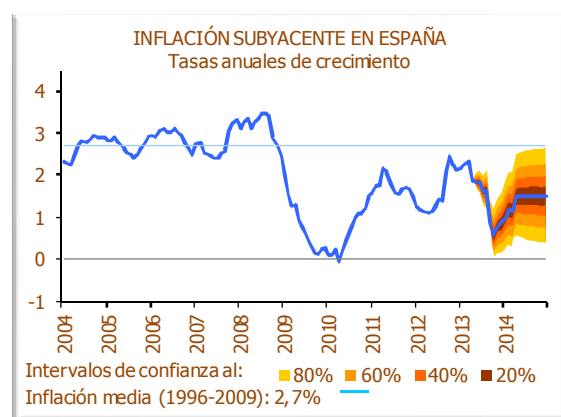


Gráfico IV.9

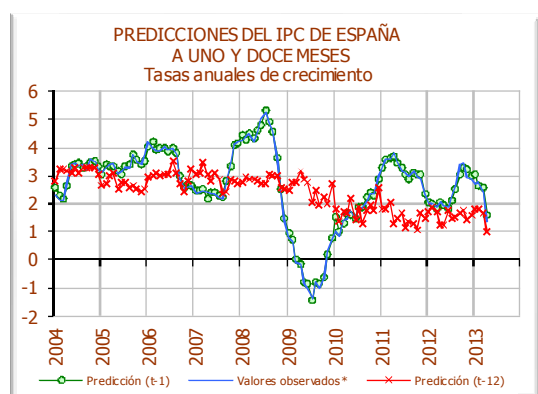


Gráfico IV.10

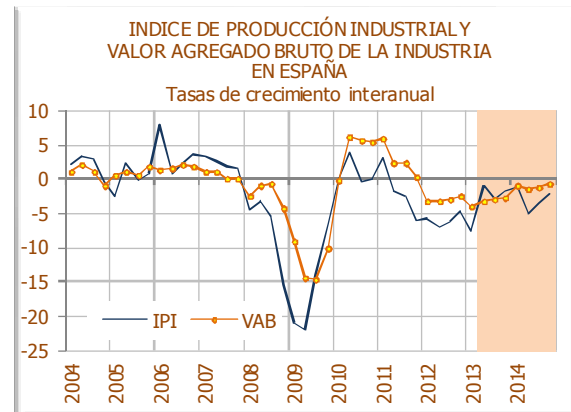
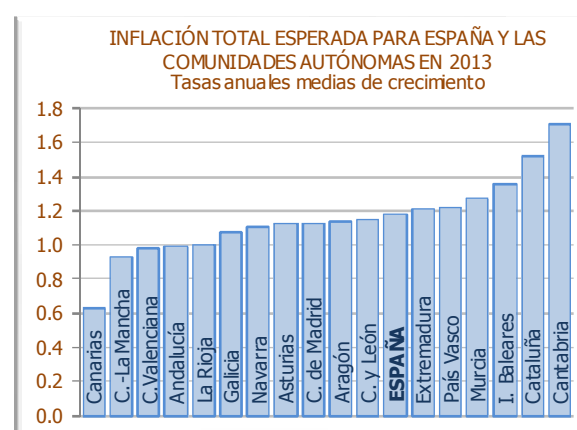


Gráfico IV.11



Gráfico IV.12



IV.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

El resultado del PIB del primer trimestre ha mostrado una contracción intertrimestral ligeramente menor que la previsión del IFL publicada el mes anterior, que anticipaba una caída del 0,6%.

La revisión de nuestras previsiones del PIB para 2013 es ligeramente a la baja, ahora se espera una caída media del PIB del 1,7%, frente al 1,6% del pronóstico anterior (1,6%), y para 2014 la previsión empeora en dos décimas, estimándose ahora una caída media anual del 0,2%.

Según los datos de la Contabilidad Nacional del primer trimestre que acaba de publicar el INE, la economía española sigue en recesión pero el ritmo de caída del PIB es ya inferior al del trimestre anterior, tal y como se había anunciado en los BIAM precedentes. En efecto, el PIB real corregido de estacionalidad y efecto calendario anotó un retroceso sobre el trimestre anterior del 0,5%, frente a una caída más acusada en el cuarto trimestre de 2012 (0,8%), con lo que ya son seis trimestres consecutivos de retrocesos. En relación a un año antes, el PIB se contrajo un 2%, una décima más de caída que en trimestre anterior.

El resultado del PIB del primer trimestre ha mostrado una contracción intertrimestral ligeramente menor que la previsión del IFL publicada el mes anterior, que anticipaba una caída del 0,6%. No obstante, cabe recordar una vez más que, como ya se ha comentado en anteriores ocasiones en este Boletín, la metodología que utiliza el INE para elaborar la CNTR se basa en parte en datos observados y en parte en datos estimados con lo que los datos publicados suelen sufrir revisiones posteriores que duran alrededor de un año.

Al analizar la composición del crecimiento del PIB del primer trimestre se observa que la demanda interna detrajo 4,9pp a la tasa interanual de variación del PIB, dos décimas más que en el trimestre anterior, mientras que la demanda externa neta tuvo una aportación al crecimiento de 2,9p, una décima más que en el trimestre anterior.

La evolución de la demanda nacional ha respondido a la actuación de de sus principales determinantes: el adverso comportamiento del mercado de trabajo, la disminución de la riqueza financiera e inmobiliaria y la restricción crediticia entre otros; y su debilidad se ha manifestado, en mayor o menor medida, en todos sus componentes. El consumo privado en el primer trimestre mostró un retroceso intertrimestral sin anualizar del 0,4%, en línea con la previsión del IFL (-0,3%), caída notablemente inferior a la del trimestre anterior (1,9%). Esta evolución del consumo privado ha estado, en gran medida, determinada por la el comportamiento de la remuneración por asalariado que mejoró 2,6pp, hasta retroceder el 0,6%. En el consumo público

se ha producido una innovación alcista, al registrar una caída intertrimestral del 1,2%, casi un punto porcentual menos de caída que nuestra previsión, frente a un retroceso mucho menos intenso del trimestre anterior (0,3%), comportamiento coherente con el fuerte proceso de consolidación fiscal que está registrando la economía española. La Formación Bruta de Capital Fijo retrocedió a un ritmo intertrimestral del 1,1%, mucho más moderado que el del trimestre anterior (-3,9%) y mucho menos acusada que nuestra previsión (-2,1%).

En cuanto a los flujos de comercio exterior, cabe mencionar que las exportaciones se han contraído un 1,3% respecto al trimestre anterior, caída más intensa que la del trimestre previo (0,9%); dato que ha supuesto una innovación negativa respecto a nuestra previsión (0,6%), con lo que encadena dos trimestres consecutivos de retrocesos intertrimestrales, debido, en gran medida, a la debilidad de la euro área. Las importaciones han moderado con intensidad el ritmo de caída intertrimestral hasta el 1,7%, frente al retroceso del 4,8% del trimestre anterior, dato que ha estado próximo a nuestra previsión.

Se actualizan nuestras previsiones del cuadro macroeconómico de la economía española para el periodo 2013-2014, a tenor de la nueva información de la Contabilidad Nacional y la del resto de los indicadores económicos. La revisión de nuestras previsiones del PIB para 2013 es ligeramente a la baja, ahora se espera una caída media del PIB del 1,7%, frente al 1,6% del pronóstico anterior (1,6%), y para 2014 la previsión empeora en dos décimas, estimándose ahora una caída media anual del 0,2%.

Aparte de la Contabilidad Nacional del primer trimestre, en mayo se han publicado los resultados de otros indicadores de los que algunos proporcionan información del segundo trimestre (abril y mayo) y otros de marzo. El IPI de marzo se comportó mejor de lo esperado y al hacer balance del primer trimestre del año se aprecia una clara mejora respecto al último trimestre de 2012, en línea con el resultado de la Contabilidad Nacional del primer trimestre. A su vez, los datos de abril y mayo de afiliaciones y paro registrado muestran una mejora respecto a los datos de meses



anteriores, especialmente, en mayo, por lo que en el segundo trimestre del año el mercado de trabajo está dando señales de frenar la intensificación del deterioro que inició hace prácticamente dos años. En cuanto a los indicadores de opinión se aprecia una leve mejora en mayo, especialmente en los del sector industrial, lo que se une a la mejora más relevante del pasado abril.

El Índice de Sentimiento Económico español, que mensualmente elabora la Comisión, aumentó una décima en mayo, tras el significativo avance de nueve décimas en el pasado abril, hasta alcanzar 89,8 puntos, el nivel más alto desde hace casi un año. Por componentes, el mejor comportamiento fue el del sector Industrial que anotó un significativo avance de 2,7 puntos y, dada su elevada ponderación en el Índice General, compensó el comportamiento bajista del resto de componentes. El PMI del sector manufacturero en mayo también mejoró de forma significativa, aunque se mantiene todavía en zona de contracción.

El Índice de Producción Industrial (IPI) correspondiente al pasado marzo registró un fuerte descenso interanual (9,8%). No obstante, si el IPI se corrige de efecto calendario laboral, su variación interanual arroja una caída del 0,6%, significativamente inferior al retroceso del mes precedente (6,9%). En el conjunto del primer trimestre, en términos desestacionalizados y corregidos de calendario, anotó un retroceso del 0,2%, frente a una caída mucho más acusada del último trimestre de 2012. El resultado del IPI de marzo se comportó mejor de lo esperado, pues para dicho mes la previsión del BIAM anticipaba una tasa de variación interanual negativa del 14,7%.

Atendiendo al destino económico de los bienes, se observa que a la caída del IPI se basó en los bienes de consumo tanto duraderos como duraderos y en los bienes intermedios. Respecto a las previsiones realizadas en el BIAM se han producido innovaciones al alza en la mayoría de los grandes grupos, especialmente en bienes de equipo, intermedios y en consumo.

Teniendo en cuenta la nueva información del sector industrial, se revisan al alza las predicciones del crecimiento medio anual del IPI para 2013 y 2014. Para el actual ejercicio se prevé una caída media anual del IPI del 3,3% y del 2,9% para el

próximo, tasas que suponen una revisión al alza, que descansa principalmente en los bienes de equipo, en los intermedios y en los de consumo, tanto duraderos como no duraderos.

En el ámbito del mercado de trabajo se han publicado desde que se publicó el BIAM del pasado mayo, los resultados de las afiliaciones a la Seguridad Social (SS) y el paro registrado en los Servicios Públicos de Empleo correspondientes a los meses de abril y mayo. El dato de abril se inscribió en la tónica del comportamiento de los tres meses anteriores, de una mejora relativa del mercado de trabajo pero en la que la destrucción de empleo y el aumento del paro continuó pero con menos intensidad que en los meses precedentes. En cambio, el dato de abril sorprendió al alza con una significativa mejora de las afiliaciones y del paro registrado.

En abril las afiliaciones a la SS mostraron un aumento de 51,1 mil nuevos afiliados a la SS, dato similar a la media del mes de abril de los cuatro años anteriores; que al corregir de estacionalidad se traduce en una caída intermensual del 0,14%, similar a la del mes anterior. En relación a un año antes se produjo una tasa de caída del 4,1%, frente a un ritmo de retroceso más intenso del mes anterior (4,3%). La afiliación a la SS experimentó en mayo un aumento mensual de 134,7 mil, dato significativamente mejor que la previsión realizada, siendo el mejor dato del mes de abril desde antes de la crisis. A su vez, la tasa de variación intermensual de las afiliaciones calculada sobre datos desestacionalizados fue ligeramente positiva (0,04%), lo que no ocurría desde febrero de 2008. A su vez, en abril y mayo el paro ha disminuido en 46 mil y 98 mil, respectivamente, cifras notablemente mejores que las de los mismos meses de 2012; al corregir del efecto estacional, el paro aumentó en 17 mil en abril y se estabilizó en mayo. De estos resultados de las afiliaciones a la SS y paro registrado en abril y mayo, cabe esperar que la EPA del segundo trimestre, que se publicará a finales de julio, muestre una mejora relativa del mercado de trabajo respecto a los adversos resultados del primer trimestre.

Para el actual ejercicio se prevé una caída media anual del IPI del 3,3% y del 2,9% para el próximo, tasas que suponen una revisión al alza.

De estos resultados de las afiliaciones a la SS y paro registrado en abril y mayo, cabe esperar que la EPA del segundo trimestre, que se publicará a finales de julio, muestre una mejora relativa del mercado de trabajo respecto a los adversos resultados del primer trimestre.



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: DEMANDA

Cuadro IV.1.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA													
Tasas medias y anuales de crecimiento													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
				Activos fijos materiales									
		Hogares	AAPP	Construcción	Bs. equipo y activos cultivados								
TASA MEDIAS	2008	-0.6	5.9	-5.8	-2.9	-5.0	-4.7	-0.5	-1.0	-5.2	1.4	0.9	
	2009	-3.9	3.7	-16.6	-23.9	-18.5	-18.0	-6.8	-10.0	-17.2	3.1	-3.7	
	2010	0.6	1.5	-9.8	2.6	-6.7	-6.2	-0.3	11.3	9.2	0.0	-0.3	
	2011	-0.8	-0.5	-9.0	2.3	-5.8	-5.3	-1.6	7.6	-0.9	2.1	0.4	
	2012	-2.2	-3.7	-11.5	-6.6	-10.0	-9.1	-3.9	3.1	-5.0	2.5	-1.4	
	2013	-2.6	-3.9	-9.7	-6.5	-8.7	-7.8	-3.8	1.2	-5.5	2.1	-1.7 (±0.8)	
	2014	-0.4	-3.1	-6.0	-3.4	-5.1	-4.4	-1.7	3.6	-1.1	1.5	-0.2 (±1.7)	
TASAS ANUALES	2011	I	0.2	2.2	-10.8	4.9	-6.7	-6.0	-1.0	10.2	4.5	1.5	0.5
		II	-0.9	-0.5	-8.5	2.9	-5.4	-4.9	-1.9	7.1	-1.6	2.4	0.5
		III	-0.2	-2.7	-8.0	3.5	-4.7	-4.2	-1.8	7.6	-1.2	2.4	0.6
		IV	-2.4	-1.1	-8.6	-1.7	-6.6	-6.0	-3.0	5.8	-4.9	3.0	0.0
	2012	I	-1.3	-3.8	-9.5	-5.1	-8.1	-7.4	-3.2	2.1	-5.9	2.4	-0.7
		II	-2.2	-2.8	-11.6	-6.4	-10.0	-9.2	-3.8	2.7	-5.2	2.4	-1.4
		III	-2.1	-4.0	-12.4	-7.0	-10.7	-9.7	-4.0	4.2	-3.4	2.3	-1.6
		IV	-3.0	-4.1	-12.3	-7.9	-11.0	-10.3	-4.6	3.2	-5.4	2.6	-1.9
	2013	I	-3.9	-4.3	-11.3	-6.5	-9.8	-9.0	-5.1	4.5	-5.1	3.1	-2.0
		II	-3.0	-4.6	-10.1	-6.8	-9.0	-8.1	-4.3	2.3	-4.9	2.3	-2 (±0.4)
		III	-2.7	-3.0	-9.2	-8.0	-8.8	-8.0	-3.6	-1.8	-7.9	1.9	-1.7 (±0.9)
		IV	-1.0	-3.9	-8.2	-4.3	-6.9	-5.8	-2.3	0.2	-3.8	1.2	-1 (±1.3)
	2014	I	-0.7	-3.3	-7.1	-5.4	-6.5	-5.7	-2.1	2.5	-2.4	1.6	-0.6 (±1.6)
		II	-0.6	-3.5	-5.8	-3.9	-5.2	-4.5	-1.9	3.8	-1.4	1.7	-0.2 (±1.7)
		III	-0.2	-3.1	-5.7	-3.5	-5.0	-4.3	-1.6	4.0	-0.7	1.5	-0.1 (±1.7)
		IV	0.0	-2.5	-5.2	-0.9	-3.8	-3.1	-1.2	4.0	0.2	1.2	0 (±1.9)

Cuadro IV.1.2

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA													
Tasas medias y trimestrales de crecimiento													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
				Activos fijos materiales									
		Hogares	AAPP	Construcción	Bs. equipo y activos cultivados								
TASA MEDIAS	2008	-0.6	5.9	-5.8	-2.9	-5.0	-4.7	-0.5	-1.0	-5.2	1.4	0.9	
	2009	-3.9	3.7	-16.6	-23.9	-18.5	-18.0	-6.8	-10.0	-17.2	3.1	-3.7	
	2010	0.6	1.5	-9.8	2.6	-6.7	-6.2	-0.3	11.3	9.2	0.0	-0.3	
	2011	-0.8	-0.5	-9.0	2.3	-5.8	-5.3	-1.6	7.6	-0.9	2.1	0.4	
	2012	-2.2	-3.7	-11.5	-6.6	-10.0	-9.1	-3.9	3.1	-5.0	2.5	-1.4	
	2013	-2.6	-3.9	-9.7	-6.5	-8.7	-7.8	-3.8	1.2	-5.5	2.1	-1.7 (±0.8)	
	2014	-0.4	-3.1	-6.0	-3.4	-5.1	-4.4	-1.7	3.6	-1.1	1.5	-0.2 (±1.7)	
TASAS TRIMESTRALES	2011	I	-0.6	1.7	-2.7	2.2	-1.2	-1.0	-0.3	1.0	-1.0	0.6	0.3
		II	-0.2	-1.3	-1.6	-0.4	-1.2	-1.2	-0.7	1.2	-2.0	0.9	0.2
		III	-0.6	-1.3	-1.6	1.1	-0.8	-0.7	-0.8	3.5	0.8	0.7	0.0
		IV	-1.0	-0.1	-2.9	-4.5	-3.4	-3.3	-1.3	0.1	-2.8	0.8	-0.5
	2012	I	0.5	-1.1	-3.7	-1.3	-2.9	-2.5	-0.3	-2.6	-2.0	-0.2	-0.4
		II	-1.1	-0.3	-3.9	-1.8	-3.3	-3.1	-1.3	1.8	-1.3	0.9	-0.4
		III	-0.5	-2.5	-2.5	0.4	-1.6	-1.3	-1.0	5.1	2.7	0.7	-0.3
		IV	-1.9	-0.3	-2.8	-5.4	-3.7	-3.9	-2.0	-0.9	-4.8	1.2	-0.8
	2013	I	-0.4	-1.2	-2.5	0.2	-1.6	-1.1	-0.6	-1.3	-1.7	0.1	-0.5
		II	-0.2	-0.7	-2.7	-2.1	-2.5	-2.1	-0.6	-0.4	-1.1	0.2	-0.3
		III	-0.2	-0.9	-1.5	-0.9	-1.3	-1.2	-0.5	0.8	-0.5	0.4	-0.1
		IV	-0.2	-1.1	-1.8	-1.6	-1.7	-1.5	-0.6	1.0	-0.6	0.5	-0.1
	2014	I	-0.1	-0.6	-1.3	-0.9	-1.2	-1.0	-0.4	0.9	-0.3	0.4	0.0
		II	0.0	-0.8	-1.3	-0.5	-1.0	-0.9	-0.3	1.0	0.0	0.3	0.0
		III	0.1	-0.5	-1.4	-0.4	-1.1	-0.9	-0.2	1.0	0.2	0.3	0.1
		IV	0.0	-0.5	-1.3	1.0	-0.5	-0.4	-0.2	1.0	0.3	0.2	0.1

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha observados: 31 de mayo de 2013



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: OFERTA

Cuadro IV.1.3

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA											
Tasas medias y anuales de crecimiento											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS MEDIAS	2008	-2.7	-3.4	-2.1	-0.2	1.4	5.1	2.3	-0.3	0.9	
	2009	-3.2	-13.1	-12.1	-7.8	-1.6	2.3	-0.6	-5.4	-3.7	
	2010	2.0	3.9	4.3	-14.3	0.7	2.4	1.2	0.1	-0.3	
	2011	8.2	2.9	2.7	-5.9	1.5	1.1	1.4	-5.5	0.4	
	2012	2.2	-3.9	-2.9	-8.1	-0.3	-0.5	-0.4	-0.3	-1.4	
	2013	-0.4	-3.1	-3.2	-5.1	-1.2	-1.3	-1.2	0.2	-1.7 (±0.8)	
	2014	0.0	-1.5	-1.1	-3.2	0.8	-0.8	0.4	-0.3	-0.2 (±1.7)	
TASAS ANUALES	2011	I	8.1	6.1	5.8	-8.6	1.3	1.1	1.3	-4.7	0.5
		II	8.2	2.7	2.4	-6.1	1.6	1.8	1.6	-5.3	0.5
		III	8.7	2.7	2.5	-4.3	1.7	1.3	1.6	-6.0	0.6
		IV	7.8	0.1	0.2	-4.5	1.4	0.3	1.1	-5.9	0.0
	2012	I	2.5	-4.3	-3.2	-7.5	0.7	0.6	0.7	-0.4	-0.7
		II	2.2	-4.5	-3.1	-7.7	-0.5	0.2	-0.3	-0.2	-1.4
		III	2.4	-3.4	-2.9	-8.9	-0.4	-1.4	-0.6	-0.2	-1.6
		IV	1.9	-3.6	-2.4	-8.5	-1.2	-1.2	-1.2	-0.5	-1.9
	2013	I	0.6	-4.2	-3.9	-6.3	-1.4	-0.8	-1.3	-0.9	-2.0
		II	0.4	-3.1	-3.3	-5.2	-1.3	-2.1	-1.5	-0.7	-2 (±0.4)
		III	-0.8	-3.2	-3.1	-4.4	-1.6	-1.2	-1.5	1.0	-1.7 (±0.9)
		IV	-1.6	-1.9	-2.7	-4.3	-0.3	-1.3	-0.6	1.6	-1 (±1.3)
	2014	I	-0.2	-1.1	-0.9	-4.1	0.3	-1.1	-0.1	-0.3	-0.6 (±1.6)
		II	-0.1	-2.0	-1.4	-3.3	0.8	-0.7	0.4	-0.1	-0.2 (±1.7)
		III	0.0	-1.6	-1.1	-2.6	0.9	-0.8	0.5	-0.5	-0.1 (±1.7)
		IV	0.1	-1.3	-0.8	-2.7	1.1	-0.8	0.6	-0.4	0 (±1.9)

Cuadro IV.1.4

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA											
Tasas medias y trimestrales de crecimiento											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS MEDIAS	2008	-2.7	-3.4	-2.1	-0.2	1.4	5.1	2.3	-0.3	0.9	
	2009	-3.2	-13.1	-12.1	-7.8	-1.6	2.3	-0.6	-5.4	-3.7	
	2010	2.0	3.9	4.3	-14.3	0.7	2.4	1.2	0.1	-0.3	
	2011	8.2	2.9	2.7	-5.9	1.5	1.1	1.4	-5.5	0.4	
	2012	2.2	-3.9	-2.9	-8.1	-0.3	-0.5	-0.4	-0.3	-1.4	
	2013	-0.4	-3.1	-3.2	-5.1	-1.2	-1.3	-1.2	0.2	-1.7 (±0.8)	
	2014	0.0	-1.5	-1.1	-3.2	0.8	-0.8	0.4	-0.3	-0.2 (±1.7)	
TASAS TRIMESTRALES	2011	I	5.6	4.5	3.6	0.0	0.8	-2.6	-0.1	-3.7	0.3
		II	-0.1	-0.5	-0.5	-2.7	0.4	2.6	1.0	-0.7	0.2
		III	0.8	-1.9	-1.3	-0.8	0.3	1.1	0.5	-1.3	0.0
		IV	1.4	-2.0	-1.4	-1.1	-0.1	-0.7	-0.3	-0.3	-0.5
	2012	I	0.4	0.0	0.0	-3.1	0.2	-2.3	-0.5	1.9	-0.4
		II	-0.4	-0.7	-0.4	-2.9	-0.8	2.1	0.0	-0.5	-0.4
		III	1.0	-0.8	-1.0	-2.2	0.4	-0.5	0.2	-1.3	-0.3
		IV	0.9	-2.1	-1.0	-0.6	-1.0	-0.5	-0.9	-0.6	-0.8
	2013	I	-0.9	-0.6	-1.5	-0.7	0.0	-1.9	-0.5	1.5	-0.5
		II	-0.6	0.4	0.1	-1.8	-0.7	0.9	-0.3	-0.2	-0.3
		III	-0.2	-0.9	-0.7	-1.3	0.1	0.4	0.2	0.3	-0.1
		IV	0.1	-0.8	-0.6	-0.5	0.3	-0.6	0.1	0.0	-0.1
	2014	I	0.5	0.1	0.2	-0.5	0.5	-1.7	0.0	-0.5	0.0
		II	-0.4	-0.4	-0.4	-1.0	-0.2	1.3	0.2	0.0	0.0
		III	-0.1	-0.5	-0.3	-0.7	0.3	0.2	0.3	0.0	0.1
		IV	0.1	-0.5	-0.3	-0.5	0.5	-0.6	0.2	0.1	0.1

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha observados: 31 de mayo de 2013



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA

Cuadro IV.1.5

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN ESPAÑA										
Tasas anuales de crecimiento										
		Consumo								
		Duradero	No Duradero	Total	Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	Total sin energía	TOTAL	
TASA MEDIA ANUAL	2008	-16.5	-2.2	-4.6	-8.7	-11.0	1.6	-8.4	-7.1	
	2009	-28.3	-5.5	-8.8	-22.5	-21.4	-8.6	-17.4	-16.2	
	2010	-7.4	1.9	0.9	-3.3	2.7	2.5	0.6	0.9	
	2011	-10.8	-0.3	-1.4	0.3	-2.6	-3.6	-1.4	-1.8	
	2012	-11.2	-4.0	-4.7	-10.7	-7.2	0.9	-7.1	-5.9	
	2013	-10.2	-3.3	-3.9	-1.4	-4.3	-2.4	-3.5	-3.3 (±1.1)	
	2014	-7.2	-2.7	-3.1	-3.3	-3.9	-0.1	-3.4	-2.9 (±3)	
TASAS ANUALES	2011	I	-8.7	0.9	-0.1	4.3	6.4	0.8	0.8	3.1
		II	-12.0	-0.2	-1.5	1.8	-3.5	-3.2	-3.2	-1.8
		III	-5.8	0.1	-0.5	1.4	-4.8	-5.5	-5.5	-2.4
		IV	-16.2	-2.0	-3.5	-5.9	-8.1	-6.4	-6.4	-6.0
	2012	I	-10.5	-2.6	-3.4	-10.1	-7.6	0.1	0.1	-5.7
		II	-13.2	-3.4	-4.4	-13.8	-7.6	-0.6	-0.6	-7.0
		III	-12.4	-5.0	-5.6	-11.5	-7.5	2.4	2.4	-6.2
		IV	-8.8	-4.9	-5.3	-7.2	-6.1	1.5	1.5	-4.8
	2013	I	-15.7	-7.0	-7.8	-5.9	-9.2	-5.0	-5.0	-7.5
		II	-7.1	-1.0	-1.6	1.7	-2.5	0.0	0.0	-1.0
		III	-11.9	-3.5	-4.3	-0.5	-3.0	-3.3	-3.3	-3.0
		IV	-6.2	-1.5	-1.9	-0.9	-2.1	-1.0	-1.0	-1.6
	2014	I	-4.4	-1.2	-1.4	-2.2	-1.2	1.2	1.2	-1.1
		II	-9.3	-4.7	-5.1	-6.0	-5.9	-1.0	-1.0	-4.9
		III	-7.5	-3.2	-3.5	-3.7	-4.6	-0.6	-0.6	-3.4
		IV	-7.3	-1.7	-2.2	-1.1	-3.6	-0.2	-0.2	-2.1

* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior

Cuadro IV.1.6

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA							
Tasas anuales de crecimiento							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Enero	-0.8	-24.5	-5.0	5.0	-2.6	-3.4	-4.4
Febrero	3.8	-24.3	-1.9	3.3	-3.2	-9.0	-2.1
Marzo	-15.3	-13.5	6.8	1.3	-10.5	-9.8	3.4
Abril	12.0	-28.4	3.0	-4.0	-8.4	8.0	-8.6
Mayo	-8.4	-22.3	5.1	1.2	-5.9	-4.7	-5.0
Junio	-10.9	-14.3	3.2	-2.6	-6.9	-5.2	-1.2
Julio	-1.9	-16.9	-2.3	-5.2	-2.9	-2.8	-3.2
Agosto	-11.5	-10.6	3.4	0.3	-2.5	-7.7	-6.0
Septiembre	-4.7	-12.7	-1.1	-1.4	-12.1	0.7	-1.6
Octubre	-12.2	-12.8	-3.5	-4.5	0.9	-0.9	-4.2
Noviembre	-18.3	-4.0	3.4	-7.0	-7.0	-4.9	-3.0
Diciembre	-16.0	-1.5	0.4	-6.5	-8.6	1.3	1.2

* Datos ajustados de efecto calendario

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 23 de mayo de 2013



Cuadro IV.1.7

DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA												
Tasas anuales de crecimiento												
			Pesos	2012	2013			Tasas anuales medias				
				Dic	Ene	Feb	Mar	2012	2013	2014		
IPI Total	C Industrias extractivas	05 Extracción de antracita, hulla y lignito	4.2	-51.7	-63.8	-62.5	-83.0	-19.2	-49.9	-32.1		
		08 Otras industrias extractivas	13.6	-23.5	-9.1	-25.9	-27.5	-21.5	-8.3	-11.5		
			17.8	-22.2	-27.1	-37.3	-43.2	-19.1	-17.7	-14.3		
	D Industrias manufactureras	10 Industria de la alimentación	107.5	-15.2	-9.5	-5.6	-8.0	-4.0	-3.5	-1.2		
		11 Fabricación de bebidas	32.6	-12.2	10.0	6.6	-1.0	-0.7	0.6	-5.5		
		12 Industria del tabaco	4.5	-11.0	23.6	0.2	-7.9	-0.8	-2.6	-5.2		
		13 Industria textil	17.1	-6.5	7.0	-2.0	-0.2	-4.3	0.6	-6.6		
		14 Confección de prendas de vestir	18.0	-13.0	-8.1	-13.3	-16.8	-4.2	-12.1	-13.2		
		15 Industria del cuero y del calzado	8.8	-12.6	-0.9	-12.6	-14.4	-5.9	-8.7	-8.6		
		16 Industria de la madera y del corcho, excepto muebles, cestería y espartería	21.4	-18.4	-3.5	-18.1	-22.2	-14.0	-4.0	-6.6		
		17 Industria del papel	26.2	-0.8	1.0	-5.0	-9.5	0.2	-1.3	1.1		
		18 Artes gráficas y reproducción de soportes grabados	22.7	-13.3	-13.9	-18.3	-19.1	-14.2	-13.8	-8.2		
		19 Coquerías y refino de petróleo	34.7	5.1	1.9	2.5	5.1	4.5	1.8	1.7		
		20 Industria química	58.2	-9.9	2.3	-17.0	-12.3	-0.7	-3.3	1.9		
		21 Fabricación de productos farmacéuticos	24.3	-5.9	-1.3	-5.4	-12.4	1.8	1.1	4.4		
		22 Fabricación de productos de caucho y plásticos	34.2	-9.8	-7.0	-6.5	-11.0	-9.1	-3.2	-3.4		
		23 Fabricación de otros productos minerales no metálicos	80.5	-15.2	-10.0	-15.5	-17.5	-16.6	-2.4	-7.3		
		24 Metalurgia, fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones	43.2	-9.7	-3.3	-6.6	-7.9	-8.5	-6.2	-6.1		
		25 Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	106.7	-4.4	1.0	-9.9	-7.8	-14.7	0.0	-4.4		
		26 Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	16.4	-19.1	-12.4	-9.8	-29.6	-16.0	-15.9	-21.7		
		27 Fabricación de material y equipo eléctrico	36.6	-12.7	-10.0	-14.0	-16.0	-1.3	-5.5	-2.1		
		28 Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	53.5	-3.6	-4.6	-6.2	-1.3	-1.3	-0.5	-1.2		
		29 Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	74.3	-3.7	2.5	-4.9	-13.3	-10.5	-4.8	-6.0		
		30 Fabricación de otro material de transporte	21.0	-23.2	2.1	-16.2	-17.2	-13.1	-11.5	-12.6		
		31 Fabricación de muebles	27.6	-20.6	-13.4	-15.2	-19.6	-14.3	-6.9	-8.6		
		32 Otras industrias manufactureras	17.7	-4.7	3.4	-7.2	-14.1	-6.7	-4.7	-5.6		
		33 Reparación e instalación de maquinaria y equipo	2.8	-20.9	20.8	-6.5	-7.6	-6.9	-1.6	-5.5		
					890.4	-9.6	-2.9	-8.3	-10.2	-6.4	-3.2	-3.2
		D Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado			91.8	-1.3	-4.6	-11.2	-2.9	-0.1	-2.8	-0.2
					1000	-8.6	-3.4	-9.0	-9.8	-5.9	-3.3	-2.9

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 23 de mayo de 2013



Descontado el impacto de los incrementos tributarios de 2012, el peso de los componentes del IPC con tasas negativas asciende al 44.1%, frente al 44.5% de su máximo de la fase anterior de la crisis.

IV.2. INFLACIÓN

En abril, la inflación total se ha situado en el 1.4% interanual, 0.2 pp inferior a la esperada. La variación de los precios respecto al pasado marzo se ha elevado hasta el 0.4%, la misma que se experimentó el mes pasado. La inflación subyacente se ha moderado 4 décimas en tasa interanual, hasta el 1.9%, frente al 2.2% previsto.

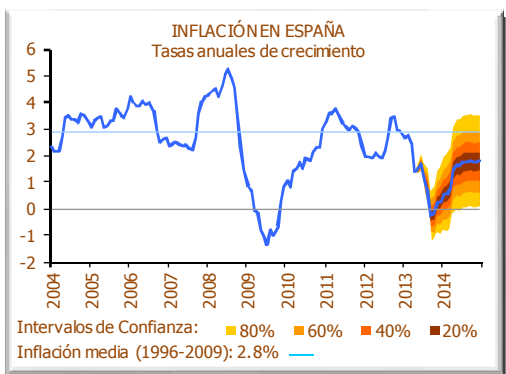
Como muestra el cuadro IV.2.5, el gran responsable de la innovación de este mes ha sido el grupo de servicios, concretamente los turísticos y los telefónicos. La intensa moderación de precios en abril es una buena noticia pues la inflación de servicios se coloca ya al nivel de la Euro Área. Además, con la excepción de la rúbrica de verduras frescas, este mes no se ha producido ninguna innovación significativa de signo positivo.

Como de costumbre, los datos del IPC de este mes reflejan la situación inflacionista en la actividad económica resultante de la

acción de la oferta y la demanda. Como se ha venido detallando en los últimos meses, los datos actuales del IPC se ven distorsionados, por un lado, por las subidas del IVA, del precio de los medicamentos y de las tasas universitarias y, por el otro, por las bajadas debidas al plan de ayuda a la compra de coches. De esta forma, la “inflación real” actual es más baja de la que correspondería de no haberse aplicado las anteriores medidas. El efecto de los incrementos tributarios mencionados asciende a los 1.4 pp si se hace de acuerdo con el procedimiento utilizado en el BIAM –que a diferencia del procedimiento oficial no descuenta los efectos impositivos que se han traducido en reducciones de calidad de los productos o de los márgenes de explotación empresarial–. Es decir, descontando dicho impacto, la inflación en abril sería del 0% (cuadro IV.2.2). De hecho, como muestra el cuadro IV.2.9, de no haberse aplicado los incrementos tributarios mencionados, el peso de las subclases del IPC que ya tendría inflación negativa ascendería hasta el 44.1% del total –frente al 44.5% de octubre de 2009, su máximo de la fase anterior de la crisis. ¿Es esto suficiente?

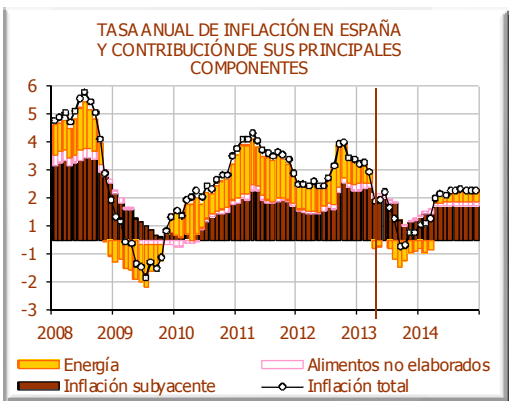
En la segunda parte de esta crisis se ha conseguido que las expectativas de inflación en los precios al consumo de los bienes industriales no energéticos en España se hayan igualado, sobre el 0.8%, con las de la EA y que las de los servicios estén algo por debajo (1.3%) de las de la EA (1.6%). Pero este ajuste de precios no parece suficiente, pues a largo plazo se estima un diferencial positivo de unas tres décimas con la EA. En cualquier caso, en alimentos –con una mayor preferencia por los alimentos frescos por parte de los consumidores españoles respecto a los europeos– y en energía –campo en el que en España se consumen productos más

Gráfico IV.2.1



Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 14 de mayo de 213

Gráfico IV.2.2



Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 14 de mayo de 213

Cuadro IV.2.1

INFLACIÓN EN ESPAÑA						
IPC	Tasas anuales 2013		Tasas anuales medias			
	Abril	Mayo	2011	2012	2013	2014
Subyacente	1.9	1.8 (±0.19)	1.7	1.6	1.5 (±0.31)	1.4 (±0.94)
81.41%						
Total	1.4	1.4 (±0.18)	3.2	2.4	1.2 (±0.51)	1.4 (±1.46)
100%						

En sombreado las predicciones con intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos.
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 14 de mayo de 213



Cuadro IV.2.2

IMPACTO DE LAS PRINCIPALES MEDIDAS FISCALES IMPUESTAS EN 2012 EN LA TASA ANUAL DEL IPC ESPAÑOL DE ABRIL DE 2013

	IPC Abr-2013	Impacto medidas fiscales	IPC Abr-2013 sin medidas
Alimentos elaborados	3.1	0.6	2.5
Bienes industriales no energéticos	1.5	2.1	-0.6
Servicios	1.7	1.2	0.5
SUBYACENTE	1.9	1.4	0.5
Energía	-2.5	2.0	-4.5
TOTAL	1.4	1.4	0.0

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 14 de mayo de 2013

inflacionistas que en Europa— la inflación en España tiende a unos valores altos comparados con la Euro Área.

Esta divergencia de expectativas inflacionistas sobre el global del IPC es más preocupante al observar los diferenciales de crecimiento económico desfavorables a España. Según el BIAM, el PIB español caerá un 1,6% (± 1 pp) en 2013 —frente a una caída del 0.1% (± 0.9 pp) en la EA— y tendrá un crecimiento cero (± 1.7 pp) en 2014 —frente a un crecimiento de 0.9% (± 0.9 pp) en la EA. Se puede concluir que la situación de la demanda requiere un mayor ajuste de precios del que se está realizando en la economía española, que tampoco es acorde con la evolución de los salarios. Es decir, deberíamos observar caídas de precios más intensas, lo que no debería verse como un peligro de espiral deflacionista sino como un ajuste necesario para reavivar la demanda. De hecho, como muestra el cuadro IV.2.3, una vez superado el escalón del IVA —el próximo octubre— las tasas de inflación total volverán a incrementarse para cerrar el próximo año muy cerca del 2% interanual. Solo se observarán dos meses de tasas de inflación negativa en los próximos meses de septiembre y octubre.

Por último, la innovación a la baja de este mes ha supuesto la ligera revisión en esa dirección de nuestras expectativas de inflación total, que se han reducido una décima tanto para la media de 2013 como para la de 2014, hasta el 1.2% (± 0.51) y el 1.4% (± 1.46), respectivamente.

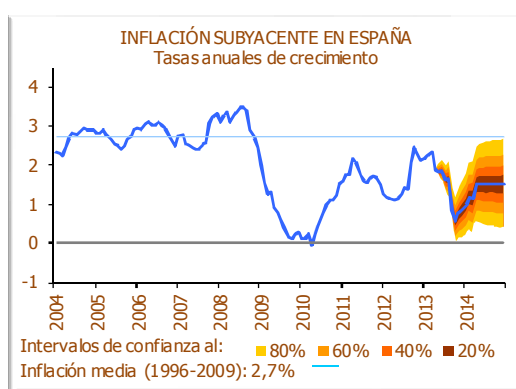
Sin embargo, en esta ocasión ha sido especialmente significativa la reducción de nuestras expectativas de inflación subyacente, en 3 y 1 décimas para las medias de 2013 y 2014, hasta el 1.5% (± 0.31) y el 1.4% (± 0.94),

respectivamente.

Mientras que las previsiones se han mantenido prácticamente invariadas para los grupos de alimentos elaborados (AE) y bienes industriales no energéticos (BINE), la inflación esperada en

el grupo de servicios se ha moderado en 3 décimas para la media de 2013 fruto, por un lado, del impacto de la innovación de este mes en nuestros modelos de ese grupo —principalmente los relacionados con el turismo— y por el otro, de la variación de nuestro supuesto para el precio de la telefonía. A mediados del mes de abril se volvió a recrudecer la guerra de precios en este sector y se espera que su impacto se deje notar aún durante el mes de mayo.

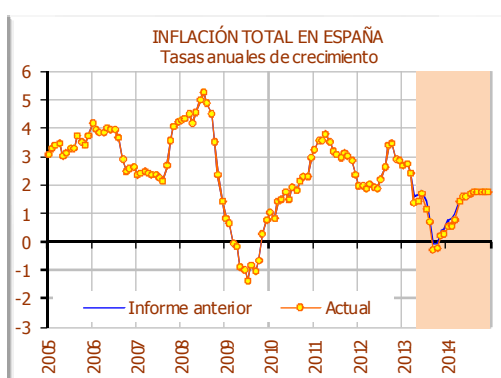
Gráfico IV.2.3



Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 14 de mayo de 2013

Gráfico IV.2.4



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de mayo de 2013

Fecha informe anterior: 25 de abril de 2013

La economía española requiere mayores caídas de precios, lo que no debería verse como un peligro de espiral deflacionista sino como un ajuste necesario para reavivar la demanda. Superado el escalón del IVA las tasas de inflación volverán a incrementarse para cerrar 2014 muy cerca del 2% interanual.



Cuadro IV.2.3

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA											
Tasas anuales de crecimiento											
		Índice de Precios al Consumo									
		Subyacente					Residual				
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Intervalo de confianza 80% *	Alimentos no elaborados	Energía	TOTAL	Intervalo de confianza 80% *
Pesos 2013		12.6%	2.0%	27.0%	39.7%	81.4%		6.4%	12.2%	18.6%	
TASA MEDIA ANUAL	2005	3.0	6.6	0.9	3.8	2.7		3.3	9.6	6.5	3.4
	2006	3.9	1.5	1.4	3.9	2.9		4.4	8.0	6.3	3.5
	2007	3.0	8.8	0.7	3.9	2.7		4.7	1.7	3.2	2.8
	2008	6.9	3.5	0.3	3.9	3.2		4.0	11.9	8.5	4.1
	2009	-0.7	11.7	-1.3	2.4	0.8		-1.3	-9.0	-5.4	-0.3
	2010	-1.2	15.0	-0.5	1.3	0.6		0.0	12.5	7.6	1.8
	2011	2.1	13.3	0.6	1.8	1.7		1.8	15.7	10.4	3.2
	2012	2.4	7.2	0.8	1.5	1.6		2.3	8.9	6.5	2.4
	2013	2.5	7.5	0.8	1.5	1.5	± 0.31	1.8	-1.6	-0.3	1.2 ± 0.51
	2014	1.5	9.8	0.8	1.3	1.4	± 0.94	2.0	1.2	1.5	1.4 ± 1.46
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2012	Enero	2.9	2.1	0.2	1.4	1.3	1.0	8.0	5.4	2.0
		Febrero	2.9	2.3	0.1	1.3	1.2	1.8	7.9	5.7	2.0
		Marzo	2.7	2.3	0.3	1.2	1.2	1.4	7.5	5.3	1.9
		Abril	2.3	6.5	0.1	1.1	1.1	2.1	8.9	6.4	2.1
		Mayo	2.2	8.0	0.2	1.1	1.1	1.1	8.3	5.6	1.9
		Junio	1.9	15.3	0.1	1.2	1.3	2.5	6.2	4.9	1.9
		Julio	1.7	12.4	1.0	1.0	1.4	2.0	7.8	5.7	2.2
		Agosto	1.7	12.9	0.7	1.1	1.4	2.7	11.9	8.5	2.7
		Septiembre	2.1	7.9	2.0	1.8	2.1	2.8	13.4	9.5	3.4
		Octubre	2.5	6.2	2.0	2.6	2.5	2.7	11.2	8.1	3.5
		Noviembre	2.6	5.7	1.7	2.3	2.3	3.3	7.5	6.0	2.9
		Diciembre	2.6	6.0	1.5	2.2	2.1	3.9	7.6	6.2	2.9
	2013	Enero	2.6	9.7	1.3	2.2	2.2	4.3	5.3	4.9	2.7
		Febrero	2.6	9.9	1.4	2.2	2.3	3.1	5.9	5.0	2.8
		Marzo	2.6	9.9	1.4	2.4	2.3	2.5	3.2	3.0	2.4
		Abril	2.6	5.8	1.5	1.7	1.9	2.7	-2.5	-0.7	1.4
		Mayo	2.7	4.3	1.5	1.6	1.8 ± 0.19	3.1	-2.1	-0.2	1.4 ± 0.18
		Junio	2.8	4.2	1.6	1.6	1.8 ± 0.29	2.0	0.6	1.1	1.7 ± 0.36
		Julio	2.9	6.5	0.5	1.7	1.6 ± 0.39	2.2	-2.4	-0.7	1.2 ± 0.55
		Agosto	2.9	6.3	0.6	1.6	1.6 ± 0.48	1.2	-5.2	-2.9	0.7 ± 0.77
		Septiembre	2.4	7.4	-0.5	0.9	0.8 ± 0.55	-0.1	-7.4	-4.8	-0.3 ± 0.94
		Octubre	1.9	8.0	-0.4	0.4	0.6 ± 0.61	0.5	-5.8	-3.5	-0.2 ± 1.06
		Noviembre	1.8	8.3	0.0	0.6	0.8 ± 0.68	0.7	-3.6	-2.1	0.2 ± 1.19
		Diciembre	1.7	10.3	0.0	0.7	0.8 ± 0.74	0.2	-3.6	-2.2	0.3 ± 1.29
	2014	Enero	1.6	8.7	0.3	0.8	1.0 ± 0.81	0.5	-2.4	-1.3	0.5 ± 1.41
		Febrero	1.6	9.1	0.8	0.9	1.2 ± 0.88	1.2	-3.8	-2.0	0.6 ± 1.49
		Marzo	1.6	9.1	0.8	0.9	1.2 ± 0.94	2.2	-2.6	-0.9	0.8 ± 1.57
		Abril	1.6	10.1	0.9	1.4	1.5 ± 0.99	1.8	0.8	1.2	1.4 ± 1.64
		Mayo	1.6	10.5	0.9	1.4	1.5 ± 1.03	1.8	2.2	2.1	1.6 ± 1.72
		Junio	1.6	10.6	0.9	1.5	1.5 ± 1.06	2.1	1.9	2.0	1.6 ± 1.74
		Julio	1.5	9.6	0.9	1.5	1.5 ± 1.09	2.1	2.9	2.7	1.7 ± 1.76
		Agosto	1.5	9.6	0.9	1.5	1.5 ± 1.10	2.3	3.0	2.8	1.8 ± 1.76
		Septiembre	1.4	10.0	0.9	1.5	1.5 ± 1.11	2.4	3.1	2.9	1.8 ± 1.76
		Octubre	1.4	10.0	0.9	1.5	1.5 ± 1.13	2.3	3.1	2.8	1.8 ± 1.76
		Noviembre	1.3	10.0	0.8	1.6	1.5 ± 1.14	2.2	3.1	2.8	1.7 ± 1.76
		Diciembre	1.3	10.6	0.9	1.6	1.5 ± 1.15	2.5	3.1	2.9	1.8 ± 1.76

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

* Intervalos de confianza están calculados a partir de errores históricos

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 14 de mayo de 213



Cuadro IV.2.4

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA											
Tasas mensuales de crecimiento											
			Índice de Precios al Consumo								TOTAL 100%
			Subyacente				Residual				
			Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Alimentos no elaborados	Energía	TOTAL	
Pesos 2013	12.6%	2.0%	27.0%	39.7%	81.4%	6.4%	12.2%	18.6%			
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2011	0.2	2.8	-4.6	0.0	-1.5	0.0	4.6	2.8	-0.7
		2012	0.3	0.0	-4.7	-0.3	-1.7	0.2	2.3	1.6	-1.1
		2013	0.2	3.5	-4.9	-0.3	-1.6	0.7	0.1	0.3	-1.3
		2014	0.2	2.0	-4.6	-0.1	-1.5	0.9	1.3	1.2	-1.0
	Febrero	2011	0.2	0.1	-0.4	0.3	0.1	-0.9	1.2	0.4	0.1
		2012	0.2	0.2	-0.4	0.1	0.0	0.0	1.1	0.7	0.1
		2013	0.2	0.4	-0.3	0.2	0.0	-1.1	1.7	0.7	0.2
		2014	0.2	0.7	0.1	0.3	0.2	-0.4	0.3	0.0	0.2
	Marzo	2011	0.2	0.0	1.0	0.3	0.5	0.5	2.4	1.7	0.7
		2012	0.1	0.0	1.2	0.2	0.5	0.1	2.1	1.4	0.7
		2013	0.1	0.0	1.1	0.4	0.6	-0.5	-0.6	-0.6	0.4
		2014	0.1	0.0	1.1	0.4	0.6	0.5	0.6	0.6	0.6
	Abril	2011	0.5	-0.1	2.9	0.5	1.3	-0.1	1.7	1.0	1.2
		2012	0.1	3.9	2.7	0.5	1.2	0.6	2.9	2.1	1.4
		2013	0.1	0.0	2.9	-0.3	0.8	0.7	-2.7	-1.5	0.4
		2014	0.1	0.9	3.0	0.3	1.2	0.4	0.7	0.6	1.1
	Mayo	2011	0.2	0.0	0.6	-0.3	0.1	0.4	-1.3	-0.7	0.0
		2012	0.1	1.4	0.7	-0.3	0.2	-0.6	-1.9	-1.5	-0.1
		2013	0.0	0.0	0.7	-0.3	0.1	0.0	-1.5	-0.9	-0.1
		2014	0.0	0.4	0.7	-0.3	0.1	-0.1	-0.1	-0.1	0.1
	Junio	2011	0.2	-6.4	-0.2	0.2	-0.1	-0.1	-0.5	-0.4	-0.1
		2012	-0.1	0.0	-0.3	0.3	0.0	1.2	-2.4	-1.1	-0.2
		2013	0.0	0.0	-0.3	0.2	0.0	0.0	0.3	0.2	0.1
		2014	0.0	0.1	-0.3	0.2	0.0	0.4	-0.1	0.1	0.0
	Julio	2011	0.2	2.8	-3.8	0.6	-0.9	0.1	1.6	1.1	-0.5
		2012	0.0	0.2	-2.9	0.5	-0.7	-0.4	3.2	1.9	-0.2
		2013	0.1	2.4	-3.9	0.6	-0.9	-0.1	0.1	0.0	-0.7
		2014	0.0	1.5	-3.8	0.6	-0.9	-0.2	1.2	0.7	-0.6
	Agosto	2011	0.2	-0.1	-0.2	0.6	0.2	0.2	-0.7	-0.4	0.1
		2012	0.2	0.2	-0.5	0.6	0.2	0.9	3.0	2.3	0.6
		2013	0.2	0.0	-0.3	0.5	0.2	-0.2	0.1	0.0	0.1
		2014	0.1	0.0	-0.3	0.5	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2
	Septiembre	2011	0.2	4.8	1.1	-0.7	0.2	0.3	0.8	0.6	0.2
		2012	0.6	0.1	2.4	0.0	0.9	0.4	2.1	1.5	1.0
		2013	0.1	1.2	1.2	-0.7	0.1	-0.9	-0.2	-0.5	0.0
		2014	0.1	1.5	1.2	-0.7	0.1	-0.8	-0.2	-0.4	0.0
	Octubre	2011	0.2	1.4	3.0	-0.2	1.0	-0.1	0.1	0.0	0.8
		2012	0.6	-0.2	3.0	0.6	1.3	-0.2	-1.8	-1.3	0.9
		2013	0.1	0.3	3.1	0.1	1.1	0.5	-0.1	0.1	0.9
		2014	0.1	0.4	3.1	0.1	1.1	0.4	0.0	0.1	0.9
	Noviembre	2011	0.3	0.1	1.3	-0.2	0.4	0.0	0.5	0.3	0.4
		2012	0.4	-0.4	1.0	-0.4	0.2	0.6	-2.8	-1.6	-0.1
		2013	0.3	-0.1	1.5	-0.2	0.4	0.7	-0.6	-0.1	0.3
		2014	0.2	-0.1	1.5	-0.2	0.4	0.6	-0.5	-0.1	0.3
	Diciembre	2011	0.2	0.0	-0.3	0.5	0.2	0.5	-0.3	0.0	0.1
		2012	0.2	0.3	-0.5	0.4	0.0	1.1	-0.3	0.2	0.1
		2013	0.1	2.1	-0.5	0.4	0.1	0.5	-0.2	0.1	0.1
		2014	0.1	2.7	-0.5	0.4	0.1	0.8	-0.2	0.1	0.1

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 14 de mayo de 2013



ERRORES DE PREDICCIÓN EN ESPAÑA

Gráfico IV.2.6

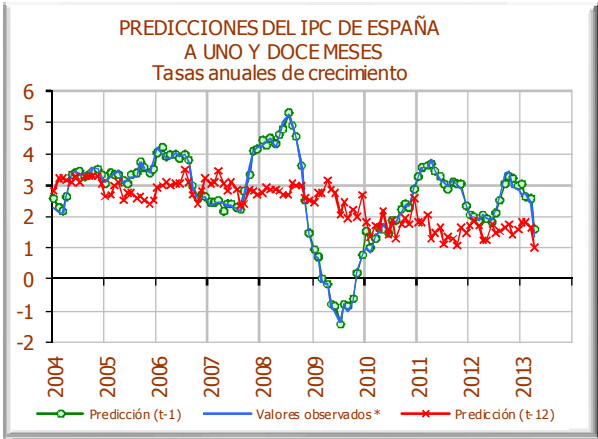
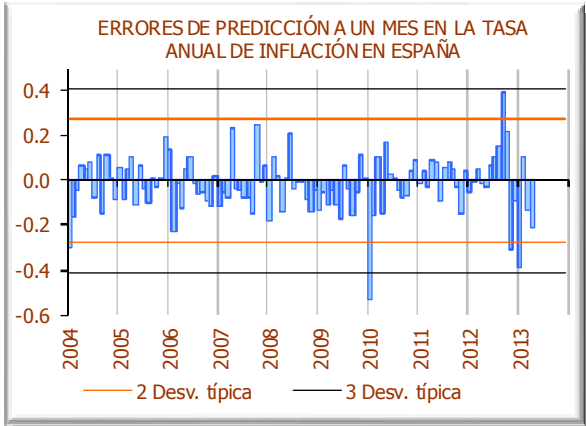


Gráfico IV.2.7



Cuadro IV.2.5

INFLACIÓN EN ESPAÑA				
Tasas anuales, abril de 2013				
Índices de Precios al Consumo (IPC)	Pesos 2013	Observado	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Alimentos elaborados	14.67	3.05	3.38	± 0.44
Bs. Industriales no energéticos	26.99	1.51	1.48	± 0.32
Servicios	39.74	1.67	2.29	± 0.19
SUBYACENTE	81.41	1.87	2.22	± 0.19
Alimentos no elaborados	6.41	2.70	2.19	± 0.94
Energía	12.18	-2.52	-2.76	± 0.7
RESIDUAL	18.59	-0.73	-0.96	± 0.7
TOTAL	100	1.39	1.60	± 0.18

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 14 de mayo de 2013



Cuadro IV.2.6

INFLACIÓN EN LOS COMPONENTES DE UN DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN ESPAÑA										
Tasas anuales medias										
				Pesos 2013	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Inflación Total del IPC	Inflación Subyacente	Alimentos elaborados	AE sin tabaco y sin grasas	11.9	-0.1	-1.2	2.1	2.4	1.7	1.5
			Aceites y Grasas	0.6	-11.4	-2.6	0.4	2.9	18.4	2.2
			Tabaco	2.1	11.7	15.0	13.3	7.2	7.5	9.8
				14.7	0.9	1.0	3.8	3.1	3.2	2.7
		Bienes industriales no energéticos	Automoviles	4.7	-3.8	-1.1	2.9	1.2	-1.7	4.9
			Calzado	1.7	-0.4	0.5	0.6	0.5	0.4	0.4
			Vestido	6.2	-2.1	-0.6	0.1	0.2	0.1	0.2
			Resto	14.3	-0.1	-0.2	0.1	1.0	1.9	-0.1
			27.0	-1.3	-0.5	0.6	0.8	0.8	0.8	
		Servicios	Correo	0.0	2.8	4.5	3.6	3.2	3.2	2.0
			Cultura	1.8	2.7	1.4	1.4	3.8	4.4	1.3
			Enseñanza no universitaria	0.9	2.5	2.1	1.9	2.0	2.1	1.9
			Hoteles	0.8	-1.4	0.2	1.3	0.1	-2.9	-3.0
			Medicina	2.6	3.9	2.7	2.5	1.6	1.9	2.0
			Menaje	2.1	3.4	2.5	2.6	2.1	1.8	2.2
			Restaurantes	10.8	2.2	1.3	1.6	0.9	0.7	0.6
			Teléfono	3.8	0.1	-0.4	-0.7	-3.6	-4.2	-1.2
			Transporte	5.9	3.1	2.2	2.7	2.7	2.5	1.8
			Turismo	1.4	0.2	-4.6	3.3	5.7	0.2	1.2
			Universidad	0.5	5.3	3.3	3.4	9.7	18.2	3.0
			Vivienda	5.8	3.0	1.7	1.6	1.2	1.3	2.3
			Resto	3.3	2.4	1.6	2.0	3.1	5.2	3.5
				39.7	2.4	1.3	1.8	1.5	1.5	1.3
			81.4	0.8	0.6	1.7	1.6	1.5	1.4	
	Inflación Residual	Alimentos no elaborados	Carnes	2.4	-0.6	-1.9	2.5	1.8	1.8	2.6
			Frutas	1.2	0.3	-1.2	1.0	4.6	2.5	2.2
			Huevos	0.2	1.2	-1.1	-1.1	15.3	3.2	0.0
			Legumbres	0.8	2.1	1.3	-0.4	0.6	0.0	1.5
			Moluscos	0.5	-2.2	3.2	5.1	0.5	1.2	3.4
			Patatas	0.3	-7.0	7.6	1.6	-3.5	6.8	2.0
			Pescados	1.1	-4.6	1.3	2.7	0.9	0.6	0.0
			6.4	-1.3	0.0	1.8	2.3	1.8	2.0	
		Energía	Carburantes	6.9	-15.2	16.9	15.6	8.1	-1.4	-0.5
			Combustibles	0.5	-32.7	24.7	27.3	11.2	-4.1	-3.1
			Electricidad y Gas	4.8	2.1	4.2	14.3	9.6	-1.8	4.1
				12.2	-9.0	12.5	15.7	8.9	-1.6	1.2
			18.6	-5.4	7.6	10.4	6.5	-0.3	1.5	
	100.0	-0.3	1.8	3.2	2.4	1.2	1.4			

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 14 de mayo de 2013



PREDICCIONES DE LA INFLACIÓN POR SUBCLASES EN ESPAÑA¹

En las tablas y gráficos se muestran las tasas anuales observadas de 2010, 2011 y 2012 y las previsiones para 2013 y 2014.

Cuadro IV.2.7

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA					
Tasas anuales medias de crecimiento					
	2010	2011	2012	2013	2014
ALIMENTOS ELABORADOS					
Arroz	-9.4	1.0	3.9	-1.3	-0.8
Harinas y cereales	-3.4	3.4	1.9	1.3	1.5
Pan	-0.3	0.7	1.0	0.9	1.0
Pastelería, bollería y masas cocinadas	-0.1	3.0	3.0	2.9	2.4
Pasta alimenticia	-1.6	4.6	2.6	0.4	0.8
Charcutería	0.0	1.0	1.8	2.7	2.5
Preparados de carne	-0.8	1.3	4.1	2.9	1.9
Pescado en conserva y preparados	0.0	4.2	3.8	5.2	2.7
Leche	-5.2	-0.3	1.7	1.8	0.0
Otros productos lácteos	-3.3	5.6	4.0	-2.1	-1.8
Quesos	-0.2	0.9	2.0	0.1	1.5
Frutas en conserva y frutos secos	-1.4	0.9	2.8	4.2	3.5
Legumbres y hortalizas secas	-0.8	4.9	5.5	4.9	0.1
Legumbres y hortalizas congeladas y en conserva	-1.0	1.6	2.6	2.8	1.1
Azúcar	-9.0	19.4	4.9	0.2	-0.5
Chocolates y confituras	-0.1	1.8	1.6	0.9	2.4
Otros productos alimenticios	0.2	2.4	2.6	1.3	0.5
Alimentos para bebé	-2.0	3.6	2.2	-0.5	-0.6
Café, cacao e infusiones	-0.1	10.1	5.5	0.3	1.9
Agua mineral, refrescos y zumos	-2.3	0.6	1.5	1.7	2.0
Espirituosos y licores	1.7	1.6	-0.2	0.4	1.9
Vinos	-0.8	0.5	3.8	5.5	1.8
Cerveza	0.7	2.2	1.9	1.4	2.4
Tabaco	15.0	13.3	7.2	7.5	9.8
Mantequilla y margarina	-1.6	7.3	4.2	-0.7	1.2
Aceites	-2.8	-0.3	2.7	20.6	2.3
BIENES INDUSTRIALES NO ENERGÉTICOS					
Prendas exteriores de hombre	-0.5	0.5	0.9	0.1	0.4
Prendas interiores de hombre	0.9	1.3	2.0	0.4	0.9
Prendas exteriores de mujer	-1.1	-0.4	-0.4	-0.4	-0.2
Prendas interiores de mujer	0.9	1.7	1.2	0.9	0.7
Prendas de vestir de niño y bebé	-0.2	0.1	-0.4	0.7	0.3
Complementos de prendas de vestir	0.7	0.5	0.1	1.3	1.2
Calzado de hombre	0.1	0.5	0.5	0.4	0.4
Calzado de mujer	1.0	0.8	0.6	0.5	0.5
Calzado de niño y bebé	0.1	0.5	0.3	0.1	-0.1
Automóviles	-1.2	3.0	1.2	-2.0	4.8
Otros vehículos	0.0	1.2	1.2	1.6	4.6
Repuestos y accesorios de mantenimiento	1.3	2.5	2.1	1.0	5.5
Materiales para la conservación de la vivienda	1.4	2.4	1.6	2.2	1.7
Distribución de agua	2.1	2.6	5.1	7.3	3.0
Muebles	1.1	1.8	0.6	1.7	1.8
Otros enseres	0.4	2.2	0.7	1.8	2.1
Artículos textiles para el hogar	0.2	2.0	-0.5	-0.1	-0.1
Frigoríficos, lavadoras y lavavajillas	-1.8	-2.2	-1.6	-0.6	-1.5
Cocinas y hornos	-1.6	-1.4	-1.1	0.0	-1.0
Aparatos de calefacción y aire acondicionado	0.7	-1.0	-0.2	0.7	-0.2
Otros electrodomésticos	0.5	-1.3	0.2	1.4	-0.1
Cristalería, vajilla y cubtería	1.9	3.4	1.7	2.9	1.7
Otros utensilios de cocina y menaje	2.2	2.2	1.2	2.4	2.3
Herramientas y accesorios para casa y jardín	2.3	2.8	1.2	1.5	1.6
Artículos de limpieza para el hogar	-0.8	0.0	1.8	1.3	0.8
Otros artículos no duraderos para el hogar	1.1	2.9	2.0	1.2	1.5
Medicamentos y otros productos farmacéuticos	-5.3	-6.0	12.5	21.1	-0.7
Material terapéutico	0.0	-0.7	-2.5	-2.3	0.8
Equipos telefónicos	-19.3	-7.4	8.4	-7.0	-3.4
Equipos de imagen y sonido	-8.6	-10.9	-11.0	-10.1	-11.8
Equipos fotográficos y cinematográficos	-14.0	-14.5	-12.2	-13.8	-22.1
Equipos informáticos	-6.1	-11.5	-10.1	-9.7	-15.6
Soporte para el registro de imagen y sonido	-0.1	-1.3	-6.6	-6.0	0.0
Juegos y juguetes	-2.5	-3.0	-2.6	-1.9	-1.9
Grandes equipos deportivos	-0.3	1.9	3.4	4.7	3.3
Otros artículos recreativos y deportivos	-0.1	-0.2	-0.8	-0.1	-0.2
Floristería y mascotas	2.1	2.1	2.5	4.1	2.4
Libros de texto y entretenimiento	1.2	3.0	0.1	1.3	1.7
Prensa y revistas	2.6	2.5	2.2	2.3	2.0
Material de papelería	1.7	2.7	1.8	3.2	2.6
Artículos para el cuidado personal	0.0	1.0	0.3	-0.1	0.4
Joyería, bisutería y relojería	12.5	15.2	12.7	2.4	2.4
Otros artículos de uso personal	0.4	0.3	-0.2	-0.8	-0.7

Cuadro IV.2.8

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA					
Tasas anuales medias de crecimiento					
	2010	2011	2012	2013	2014
SERVICIOS					
Servicios de mantenimiento y reparaciones	2.8	2.6	2.5	2.5	2.4
Otros servicios relativos a los vehículos	-0.4	0.5	1.5	2.1	0.3
Transporte por ferrocarril	4.9	3.3	7.6	0.7	-10.5
Transporte por carretera	1.7	2.8	5.5	4.6	3.2
Transporte aéreo	0.6	5.4	4.4	10.0	7.4
Otros servicios de transporte	5.5	2.5	8.6	6.1	2.6
Seguros de automóvil	1.8	2.8	0.5	0.0	1.0
Restaurantes	1.3	1.6	0.9	0.7	0.6
Hoteles	0.2	1.3	0.1	-2.9	-3.0
Turismo	-4.6	3.3	5.7	0.2	1.2
Universidad	3.3	3.4	9.7	18.2	3.0
Correos	4.5	3.6	3.2	3.2	2.0
Teléfono	-0.4	-0.7	-3.6	-4.2	-1.2
Alquiler de vivienda	1.1	1.0	0.5	-0.1	0.3
Servicios para la conservación de la vivienda	0.4	0.9	0.2	1.0	2.5
Recogida de basura, alcantarillado y otros	3.0	2.7	2.5	3.2	4.7
Servicios médicos y paramédicos no hospitalarios	1.4	1.5	0.7	0.5	1.8
Servicios dentales	1.3	0.9	0.6	0.9	0.6
Servicios hospitalarios	-0.8	0.1	-1.6	-1.7	-1.2
Seguros médicos	5.6	5.1	3.7	4.1	4.0
Servicios recreativos y deportivos	1.1	1.5	1.8	0.9	0.1
Servicios culturales	1.6	1.3	5.3	7.1	2.2
Educación	2.1	1.9	2.0	2.1	1.9
Reparación de calzado	3.5	3.9	2.5	2.9	3.6
Servicio doméstico y otros servicios para el hogar	1.9	1.7	1.4	1.6	1.7
Seguros para la vivienda	3.6	4.2	3.3	2.1	3.2
Servicios para el cuidado personal	1.4	1.7	1.7	4.5	2.3
Servicios sociales	2.5	2.0	1.4	1.9	4.4
Otros seguros	2.6	3.4	5.0	5.3	5.1
Servicios financieros	5.1	4.3	1.6	0.8	2.8
Otros servicios	0.6	1.3	6.2	9.4	3.8
Reparación de electrodomésticos	2.9	3.7	3.3	4.4	2.7
Reparación y limpieza de prendas de vestir	2.7	3.2	2.6	3.4	4.3
ALIMENTOS NO ELABORADOS					
Carne de ternera y añejo	0.5	1.6	3.0	1.8	3.2
Carne de porcino	-2.1	2.3	1.7	3.4	2.9
Carne de ovino	-3.1	1.6	0.8	-1.0	3.2
Carne de ave	-4.0	4.3	1.0	1.7	1.4
Otras carnes y casquería	-2.6	1.0	1.1	1.7	3.4
Pescados	1.3	2.7	0.9	0.6	0.0
Crustáceos	3.2	5.1	0.5	1.2	3.4
Huevos	-1.1	-1.1	15.3	3.2	0.0
Frutas frescas	-1.2	1.0	4.6	2.5	2.2
Legumbres y hortalizas	1.3	-0.4	0.6	0.0	1.5
Patatas y sus preparados	7.6	1.6	-3.5	6.8	2.0
ENERGÍA					
Electricidad y gas	4.2	14.3	9.6	-1.8	4.1
Combustibles	24.7	27.3	11.2	-4.1	-3.1
Carburantes	16.9	15.6	8.1	-1.4	-0.5

1. Existe un pequeño error de agregación puesto que algunas de las subclases mezclan bienes y servicios que corresponden a diferentes grupos especiales.



Cuadro IV.2.9

SUBCLASES COICOP EN ESPAÑA CON TASAS ANUALES DE INFLACIÓN INFERIORES AL IMPACTO ¹ DE LOS INCREMENTOS TRIBUTARIOS DE 2012 SOBRE SU GRUPO CORRESPONDIENTE										
Pesos x 1000										
Grupo Especial	Subgrupo	Subclase COICOP	Pesos 2013	2012			2013			
				Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr
ALIMENTOS ELABORADOS	AE sin tabaco y sin grasas	Arroz	0.9	-0.03	-1.0	-0.6		-0.3	-0.3	-0.8
		Otros productos lácteos	7.6				-2.0	-1.4	-2.0	-3.5
		Quesos	6.8							-0.1
		Alimentos para bebé	0.8							-0.6
		Café, cacao e infusiones	3.4							-0.3
	Aceites y grasas	Mantequilla y margarina	0.6	-0.8	-0.5	-0.9	-1.1	-1.4	-1.7	-0.8
Pesos: (Máximo ² : 95.96)				1.5	1.5	1.5	8.2	9.1	9.1	20.1
BIENES INDUSTRIALES NO ENERGÉTICOS	Vestido	Prendas exteriores de hombre	20.4	0.7	0.7	0.2	-0.4	-0.4	-0.2	-0.3
		Prendas interiores de hombre	1.4	1.5	1.4	0.7	0.7	0.4	0.0	0.3
		Prendas exteriores de mujer	26.9	-0.03	0.2	-0.1	-0.5	-0.4	-0.5	-0.3
		Prendas interiores de mujer	2.4	0.6	0.9	1.4	0.8	0.1	0.4	1.0
		Prendas de vestir de niño y bebé	9.7	-0.1	-0.2	-0.3	-0.1	-0.01	0.4	1.1
		Complementos de prendas de vestir	1.6	0.8	1.4	0.8	0.1	-0.3	0.4	1.3
	Calzado	Calzado de hombre	6.3	0.4	0.8	0.7	0.4	0.1	0.4	0.6
		Calzado de mujer	8.3	0.8	0.8	1.0	0.4	0.5	0.7	0.5
		Calzado de niño y bebé	3.2	0.8	0.5	0.5	0.2	0.0	0.0	-0.1
	Autos	Automóviles	40.3		-1.7	-1.9	-2.3	-2.2	-2.8	-2.2
	Resto de manufacturas	Artículos textiles para el hogar	5.9	-0.7	-0.8	-0.6	-0.6	-0.3	-0.3	-0.2
		Frigoríficos, lavadoras y lavavajillas	4.0	-0.9	-0.7	-0.5	0.2	0.2	-0.03	-0.57
		Cocinas y hornos	1.3	-0.7	-0.4	0.2				
		Aparatos de calefacción y aire acondicionado	2.2	0.4						
		Otros utensilios de cocina y menaje	1.1	0.4						
		Material terapéutico	6.4	-4.0	-3.4	-3.3	-3.3	-3.7	-3.6	-4.2
		Equipos telefónicos	0.6						-3.4	-8.5
		Equipos de imagen y sonido	5.1	-11.2	-11.4	-11.0	-10.7	-10.5	-9.8	-9.9
		Equipos fotográficos y cinematográficos	1.0	-10.6	-10.8	-10.6	-12.0	-11.5	-11.4	-11.5
		Equipos informáticos	3.7	-7.2	-6.7	-7.5	-8.1	-8.7	-7.9	-6.4
		Soporte para el registro de imagen y sonido	1.9	-9.7	-10.2	-10.5	-10.8	-10.9	-10.0	-8.8
		Juegos y juguetes	6.0	-1.8	-2.1	-1.6	-1.4	-1.0	-1.8	-1.8
		Otros artículos recreativos y deportivos	0.9	-1.1	-1.0	-0.6	-0.1	0.3	0.4	0.0
		Libros de entretenimiento	3.9	-1.6	-2.1	-1.3		0.4	-0.5	
		Artículos para el cuidado personal	18.5			0.1	-0.01	0.01	-0.2	-0.2
		Otros artículos de uso personal	2.9	0.3	-0.2	-0.2	-0.6	-0.7	-0.6	-1.0
	Pesos: (Máximo ² : 195.11)				126.5	163.5	181.9	176.7	180.6	181.2
SERVICIOS	Transporte	Seguros de automóvil	19.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.2
	Hoteles	Hoteles y otros alojamientos	7.6		0.0	-1.7	-1.4	-2.3	0.2	-4.7
	Turismo	Viaje organizado	14.2							-2.3
	Vivienda	Alquiler de vivienda	26.9	0.4	0.4	0.4	0.2	0.1	0.01	-0.09
		Servicios para la conservación de la vivienda	9.8	1.1		1.1	1.0	0.8	0.8	0.7
	Medicina	Servicios médicos y paramédicos no hospitalarios	4.8	0.6	0.5	0.6	0.2	0.3	0.2	0.4
		Servicios dentales	10.0	0.8	0.8	0.8	1.0	0.9	1.0	0.9
		Servicios hospitalarios	1.2	-2.5	-1.8	-1.8	-1.6	-2.2	-2.1	-1.4
	Teléfono	Servicios telefónicos	37.4	-1.8	-2.9	-2.9	-1.9	-1.9	-1.9	-4.0
	Cultura	Servicios recreativos y deportivos	8.3			0.1				
	Otros servicios	Servicios financieros	0.5				0.1	0.1	0.1	0.0
Pesos: (Máximo ² : 26.27)				109.1	106.9	125.0	117.2	117.2	117.2	131.4
ALIMENTOS NO ELABORADOS	Carne	Carne de ovino	2.7		-0.6	-1.0	-1.4	-3.2	-4.0	-3.9
		Carne de ave	7.7	-1.1						
	Pescado	Pescado fresco	9.5	-1.6	-0.7	-1.8				
		Pescado congelado	2.2	-0.1	-0.4	-0.8	-1.0	-1.2	-1.6	-1.4
	Moluscos	Crustáceos y moluscos	5.5		-0.7	-1.2	-0.5	-1.0	-0.2	
	Legumbres	Legumbres y hortalizas frescas	9.0					-2.9	-2.9	
Pesos: (Máximo ² : 49.35)				28.5	19.9	19.9	10.4	19.4	19.4	5.0
ENERGÍA	Electricidad y gas	Electricidad	33.3							-6.6
	Combustibles	Combustibles	5.4				1.2		-2.1	-4.2
	Carburantes	Carburantes y lubricantes	69.1							-3.1
	Pesos: (Máximo ² : 78.07)				0.0	0.0	0.0	5.4	0.0	5.4
PESOS TOTALES (Máximo ² : 444.76)				265.5	291.8	328.3	317.9	326.3	332.3	441.6

¹ Impacto estimado (véase cuadro 2) de los incrementos tributarios de 2012 en cada grupo.² Octubre de 2009: mes con mayor peso de subclases con tasas negativas

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de mayo de 2013



IV.3. LA EVOLUCIÓN DE LOS COSTES LABORALES EN LOS ÚLTIMOS AÑOS

La respuesta de los costes laborales a la crisis económica fue tardía y tuvo elevados costes en términos de crecimiento y empleo. En 2012, por primera vez desde el inicio de la crisis, los costes laborales registraron retrocesos, del 0,2% en la remuneración por asalariado y del 0,6% en los Costes laborales de la ETCL. Éstos siguen moderándose en el primer trimestre de 2013, en paralelo con la debilidad de la demanda interna y el empeoramiento del mercado laboral. Se espera que en los próximos trimestres la moderación continúe y que los costes laborales retrocedan de nuevo en el conjunto del actual ejercicio. La moderación de los costes laborales y los avances en productividad del trabajo, posibilitaron el retroceso de los CLU en 2012, y probablemente lo seguirán haciendo en 2013, frente al avance en el euro área. Esta ganancia de competitividad está permitiendo el mantenimiento de la contribución positiva al PIB de nuestras exportaciones, el único pilar de crecimiento en la actualidad.

trabajo se sigue haciendo, principalmente, vía empleo en lugar de costes laborales, sobre todo en los primeros años de las crisis. Esta baja sensibilidad cíclica de nuestros costes laborales a la coyuntura económica es un fiel reflejo de la rigidez del proceso de formación salarial en nuestra economía, véase los BIAM anteriores sobre costes laborales, especialmente el de septiembre de 2010.

En 2012, los principales indicadores de costes laborales continuaron la moderación, evolución coherente con la fase de intensificación de la debilidad de la actividad económica que se inició a mediados de 2011 y del deterioro del mercado de trabajo, por ello el crecimiento de la mayor parte de estos indicadores fue inferior al de 2011, moderación que se vio impulsada en el tramo final del año por la exclusión de la paga de navidad de los trabajadores del sector público. En el actual ejercicio ese tono de moderación se mantiene en la mayoría de los indicadores, pero la destrucción de empleo y el aumento de la tasa de paro continúa, aunque a un ritmo inferior al del pasado ejercicio.

IV.3.1. Introducción

En el primer cuatrimestre del actual ejercicio, el mercado de trabajo español ha seguido deteriorándose, aunque a un ritmo menor que el que registró en el último tramo del pasado ejercicio. Esta mejora relativa se produce en paralelo con el menor ritmo de caída de la actividad económica que la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) ha estimado para el primer trimestre del actual ejercicio, un retroceso intertrimestral del PIB del 0,5%, frente al del 0,8% del último trimestre del pasado ejercicio. La economía española sigue todavía destruyendo empleo con intensidad y aumentando la tasa de paro, tras más de cinco años de crisis, y se espera que el ajuste no se complete en 2013 y que al menos continúe en 2014.

En los últimos años, los costes laborales han continuado moderándose, si bien la acomodación de estos a la situación de crisis económica y de deterioro del mercado de trabajo se produjo con bastante retraso, como tradicionalmente ha ocurrido en las anteriores fases recesivas de la economía española. Por ello, el ajuste del mercado de

Como es de sobra conocido, la formación de precios y salarios en la economía española se ha caracterizado por mostrar un elevado grado de inercia nominal y ello no se ha conseguido corregir de forma en las múltiples reformas laborales que se han realizado en el mercado laboral español. Sin embargo, en las dos últimas, la de junio de 2011 (Real Decreto Ley 7/2011, de 10 de junio, de medidas urgentes para la Reforma de la negociación colectiva) y la de 10 de febrero de 2012 (Real Decreto- Ley 3/2012, de 10 de febrero, de medidas urgentes para la reforma laboral) se han realizado intentos para reducir el elevado grado de inercia laboral del proceso de formación salarial en la economía española, sobre todo en la segunda. En la última reforma se han tomado diversas medidas para mejorar la flexibilidad interna de las empresas y facilitar que la negociación colectiva sea más próxima a la empresa, Transcurrido algo más de una año de vigencia de esta reforma existen indicios de que en determinados segmentos del mercado laboral se están moderando los costes salariales, los efectos parecen más visibles en los costes de despidos. En cualquier

Para el actual ejercicio y el próximo se espera que prosiga la moderación salarial en la economía española, sobre todo teniendo en cuenta la esperada continuidad del empeoramiento de la debilidad del mercado de trabajo, el último acuerdo entre patronal y sindicatos y los efectos de la última Reforma laboral.



caso, una valoración de estas medidas en la actual situación económica resulta extremadamente complicada y muy difícil de realizar y habrá que esperar a que cambie la actual coyuntura económica a mejor para poder observar la respuesta del mercado de trabajo y los salarios al conjunto de medidas contenidas en la última Reforma Laboral.

A finales de enero del pasado año se firmó por los agentes sociales un segundo Acuerdo para el Empleo y la Negociación Colectiva (AENC) que, en cierta forma, fue una revisión del que habían pactado el año anterior y que a diferencia de los anteriores presentó algunas novedades importantes. Para 2012 se recomendó una subida salarial del 0,5% como máximo y para 2013 y 2014 del 0,6%. No obstante, cabe recordar que estas tarifas se refieren a los convenios de nueva firma pero no afectan a las revisiones de convenios de años anteriores con efectos económicos en 2013 y 2014, por lo que la tarifa media finalmente pactada en estos años puede ser superior a esa tarifa de referencia.

Simultáneamente a la moderación salarial de los últimos años y la que se aprecia para 2013 se está produciendo un fuerte avance de la productividad aparente del trabajo, lo que conlleva una intensa moderación del coste laboral por unidad de producto (CLU), que encadena ya más de tres ejercicios de retrocesos continuados. A su vez, en la Euro área, a pesar de que la moderación de los últimos años, los CLU siguen creciendo, con excepción de 2010 en el que retrocedieron. Para el actual ejercicio y el próximo se espera que prosiga la moderación salarial en la economía española, sobre todo teniendo en cuenta la esperada continuidad del empeoramiento de la debilidad del mercado de trabajo, el último acuerdo entre patronal y sindicatos y los efectos de la última Reforma laboral.

IV.3.2. Evolución reciente de los indicadores salariales

En el periodo transcurrido de 2013, los indicadores de costes laborales nominales (remuneración por asalariado) han seguido intensificando la moderación que venían mostrando desde 2009 y ha intensificado el retroceso que inició en el último trimestre del pasado ejercicio. La respuesta de los salarios y de los costes laborales en general a la situación de deterioro económico y de

elevada tasa de paro, provocada por la crisis, fue bastante tardía en la economía española, de hecho el ajuste salarial a la coyuntura recesiva se inició a mediados de 2009, retraso que ha conllevado elevados costes en términos de empleo y paro.

De acuerdo con la Estadística de la negociación colectiva que elabora mensualmente el Ministerio de Empleo y de la Seguridad Social, la tarifa salarial pactada en los convenios colectivos registrados al finalizar el pasado mes de abril fue del 0,6%, frente al 1,3% de la tarifa pactada inicialmente en el pasado ejercicio, aunque al induir las cláusulas de indicación salarial para tener en cuenta la desviación de la inflación sobre su previsión, la tarifa finalmente pactada en el pasado ejercicio fue ligeramente mayor.

La tarifa salarial anterior es una media de las revisiones salariales de convenios firmados en años anteriores, aunque con efectos económicos también en 2012, y los de nueva firma registrados en los cuatro primeros meses del actual ejercicio. Estos tienen todavía una representatividad reducida que apenas alcanza el 10% del total de los trabajadores afectados por convenios en 2012 y la tarifa salarial pactada en los mismos es del 0,2%, cifra cuatro décimas inferior a la recomendaciones del Acuerdo para el Empleo y la Negociación Colectiva 2012-2014 (AENC) que se firmó a finales de enero del pasado ejercicio. Cabe esperar que en el resto del actual ejercicio la tarifa salarial media pactada continúe reduciéndose, aunque ligeramente, y que pueda terminar el ejercicio en el entorno del 0,4%, a medida que aumente el peso de los convenios de nueva firma sobre el total; a este respecto cabe señalar que en el actual ejercicio se aprecia un retraso en el proceso de negociación colectiva respecto al mismo periodo de años anteriores. Además, debe mencionarse que las perspectivas inflacionistas para el actual ejercicio pueden situarse en el entorno del 0,5%, por lo que es poco probable que las cláusulas de salvaguardia entren en vigor al finalizar el actual ejercicio.

Por grandes sectores de actividad económica se observa que los mayores crecimientos inicialmente pactados hasta abril de 2013 se están produciendo en agricultura (2,2%) seguida de construcción (1,1%), servicios (0,6%) e industria

La tarifa salarial pactada en los convenios colectivos registrados al finalizar el pasado mes de abril fue del 0,6%, frente al 1,3% de la tarifa pactada inicialmente en el pasado ejercicio.



En los primeros cuatro meses del actual ejercicio se han acogido al descuelgue del convenio 907 empresas que afectaron a 72 mil trabajadores y la utilización de este recurso está mostrando una tendencia fuertemente creciente en el actual ejercicio.

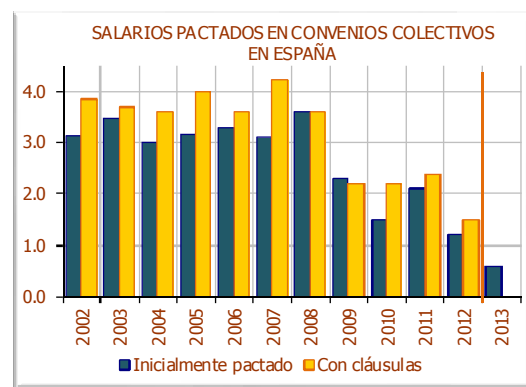
(0,4%). Estos crecimientos suponen una notable desaceleración salarial en todos los sectores respecto a los crecimientos salariales inicialmente pactados en 2012.

Habitualmente en el proceso de negociación colectiva español, en los convenios firmados a nivel de sector e ha pactado un crecimiento salarial más alto en los firmados a nivel de empresa (véase gráfico IV.3.2.2). Sin embargo, desde mediados de 2012 el crecimiento salarial pactado en los convenios de empresa supera al de los de otro ámbito. En concreto, los salarios pactados a nivel de empresa registran en 2013 un crecimiento del 0,8%, mientras que en los de sector el aumento es del 0,6%. La última Reforma Laboral permite a la empresa el descuelgue del convenio firmado y desde principios del actual ejercicio la estadística de Convenios Colectivos incluye el número de inaplicaciones de convenios realizadas por las empresas. En los primeros cuatro meses del actual ejercicio se han acogido al descuelgue del convenio 907 empresas que afectaron a 72 mil trabajadores y la utilización de este recurso está mostrando una tendencia fuertemente creciente en el actual ejercicio.

De la Encuesta Trimestral de Coste Laboral (ETCL), el último dato disponible es el del cuarto trimestre de 2012 y el del primer trimestre de 2013 no se conocerá hasta mediados de junio. Estas estimaciones muestran que en el cuarto trimestre de 2012 se produjo una fuerte moderación de los costes laborales que llevó a su tasa anual a una caída del 3,2%, frente a un retroceso mucho más moderado (0,1%) del tercer trimestre, esta fuerte caída del coste laboral por trabajador se debió a un hecho atípico que respondió principalmente a la exclusión de la paga extra de Navidad para todos los trabajadores del sector público.

A la caída del coste laboral total en el último trimestre de 2012 contribuyó especialmente el coste salarial, pero también, aunque en menor medida, la partida de otros costes no laborales. Así, el coste salarial retrocedió un 3,6% en ese trimestre, frente a un avance del 0,3% del trimestre anterior, lo que respondió a la aludida supresión de la paga extra de los funcionarios. Los costes no salariales anotaron una caída anual del 1,8% en el trimestre, el doble de caída que en el trimestre anterior, intensificación que respondió principalmente al coste de despido que disminuyó por encima del 20%

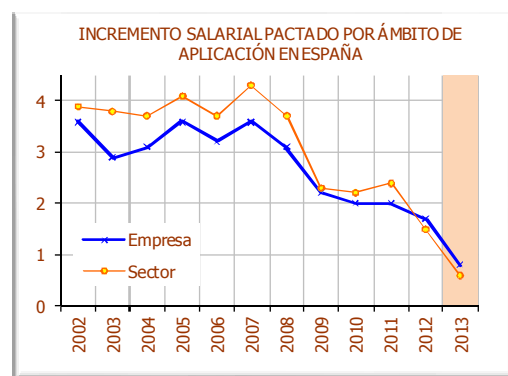
Gráfico IV.3.2.1



Fecha: Ministerio de Empleo y SS & BIAM(UC3M)

Fecha: 4 de junio de 2013

Gráfico IV.3.2.2



Fecha: Ministerio de Empleo y SS & BIAM(UC3M)

Fecha: 4 de junio de 2013

interanual, tasa donde se deja notar el abaratamiento del coste de despido que se contemplaba en la última Reforma Laboral.

El pasado ejercicio se cerró con un retroceso medio anual del 0,6%, frente a un avance del 1,2% en 2011(véase cuadro IV.3.2.1). Se observa un mayor crecimiento, casi de forma sistemática, de la partida de los otros costes no salariales respecto a los estrictamente salariales en el periodo previo a la actual crisis económica, aunque en el periodo de crisis evolucionan tanto por encima como por debajo. En los tres primeros trimestres de 2012 el crecimiento interanual de estos costes fue menor que el salarial (véase gráfico IV.3.2.3) pero en el cuarto la caída del coste salarial fue significativamente mayor, por la aludida exclusión de la paga de navidad. En estos costes no salariales la partida más importante es la de las cotizaciones obligatorias a la Seguridad Social además de los pagos por desempleo, incapacidad temporal, dietas, indemnizaciones por despido, etc.



Cuadro IV.3.2.1

INDICADORES DE SALARIOS EN LA ECONOMÍA ESPAÑOLA											
Tasas anuales de crecimiento											
	2011	2012	2013	2011		2012				2013	
				III	IV	I	II	III	IV	I	II
Salarios pactados en convenios¹	2.4	1.5	0.6	2.6	2.1	2.2	1.7	1.3	1.2	0.6	0.6
Por sectores de actividad											
Industria	2.9	1.7	0.4	3,0	2,5	2,5	2,0	1,4	1,4	0,3	0,4
Construcción	2.4	1.3	1.1	1,5	1,6	2,6	1,2	1,0	1,1	1,4	1,1
Servicios	2.3	1.5	0.6	2,9	2,1	2,0	1,6	1,2	1,3	0,6	0,6
Por ámbito de aplicación											
Empresa	2.0	1.7	0.8	1,8	1,7	2,0	1,8	1,6	1,3	1,0	0,8
Sector	2.4	1.5	0.6	2,7	2,1	2,2	1,7	1,3	1,2	0,5	0,6
Costo laboral por persona	1.2	-0.6		1,5	1,6	1,1	-0,3	-0,1	-3,2	---	---
Coste salarial	1.0	-0.6		1,2	1,4	1,2	0,0	0,3	-3,6	---	---
Otros costes laborales	1.6	-0.8		2,2	2,2	0,9	-1,4	-0,9	-1,8	---	---
Por hora	2.1	-0.1		4,5	2,2	1,5	1,0	0,3	-2,7	---	---
Deriva salarial ²	-1.5	-2.1		-1,4	-0,7	-0,9	-1,7	-1,0	-4,9	---	---
Remuneración por asalariado³	0.7	-0.3	-0.6	0,7	1,4	1,4	0,2	0,1	-3,0	-0,6	---
Industria	-0.2	2.2	1.2	0,2	0,4	2,7	2,6	2,1	1,4	1,2	---
Construcción	5.6	2.6	-0.5	4,9	6,8	3,3	3,6	2,0	1,3	-0,5	---
Servicios	0.3	-1.0	-1.0	0,2	1,1	1,1	-0,4	-0,3	-4,2	-1,0	---
Coste laboral unitario global	-1.4	-3.4	-3.2	-1,6	-1,5	-1,6	-3,1	-2,9	-5,8	-3,2	---
Manufacturas	-4.1	0.1	-0.2	-2,6	-2,0	2,3	0,6	-1,0	-1,4	-0,2	---

(1) Incluye revisión salarial por cláusulas de salvaguarda en los datos anuales.

(2) Coste salarial menos salarios pactados en convenio.

(3) Calculada con empleo equivalente a tiempo completo y datos corregidos de la CNTR.

Fuentes: INE y MESS

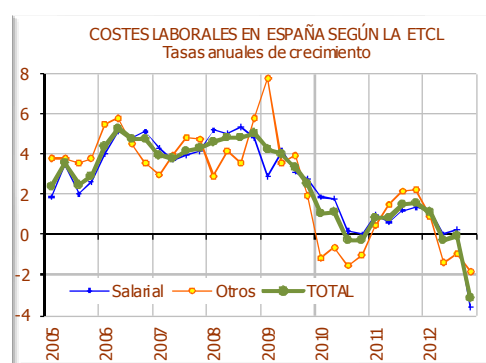
Fecha: 4 de junio de 2013

Al comparar las tarifas salariales que se pactan en los convenios colectivos con los salarios realmente percibidos por los trabajadores, de los que el salario estimado en la ETCL puede ser un buen indicador, se obtiene una aproximación a lo que se conoce como deriva o deslizamiento salarial. En los tres últimos ejercicios, la deriva salarial está siendo negativa, lo que resulta compatible con la debilidad de la economía española y la continuación de la intensificación del deterioro del mercado laboral en los últimos años. En el último trimestre de 2012 esa deriva salarial ha continuado siendo negativa (véase gráfico IV.3.2.4) y es anormalmente negativa, por el aludido efecto de la exclusión de la paga extra; excluyendo la paga extra la deriva hubiera sido también negativa (1.3pp) incluso más negativa que la del tercer trimestre (1,1 pp). En los primeros dos años de la actual crisis y en gran parte de los anteriores a la misma, la deriva salarial fue positiva y en aquellos años en los que fue negativa, lo fue en pequeña medida.

La remuneración por asalariado es, sin duda, uno de los indicadores de costes laborales más completos y con un mayor

En los tres últimos ejercicios, la deriva salarial está siendo negativa, lo que resulta compatible con la debilidad de la economía española y la continuación de la intensificación del deterioro del mercado laboral en los últimos años.

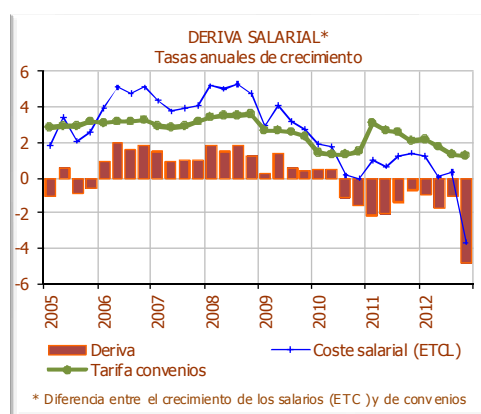
Gráfico IV.3.2.3



Fecha: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 23 de abril de 2013

Gráfico IV.3.2.4



Fecha: INE, Ministerio de Empleo y SS & BIAM(UC3M)

Fecha: 4 de junio de 2013



Los CLU reales, obtenidos de deflactar los CLU nominales por el deflactor del PIB, mostraron en 2012 un fuerte retroceso anual, del 3,5%, 1,1pp más de caída que en 2011. Es obvio que esta evolución del CLU real comporta una significativa ganancia de nuestra competitividad costes y una mejora del excedente empresarial.

grado de cobertura y se obtiene de la Contabilidad Nacional Trimestral. En el primer trimestre de 2013 este indicador anotó una tasa de variación interanual negativa del 0,6%, lo que ha supuesto una acusada ralentización de la caída, de 2,4pp, con respecto al anómalo comportamiento del trimestre anterior. En el conjunto del pasado ejercicio, este indicador de costes laborales mostró un retroceso del 0,3%, frente al avance del 0,7% de 2011. Cuando se desciende al análisis sectorial, se observa que en el primer trimestre de 2013 la tasa de variación interanual de la remuneración por asalariado ha mostrado signo positivo en agricultura y en la industria mientras que ha sido negativa en construcción y servicios con tasas del 0,5% y 1%, respectivamente.

Desde el punto de vista de los costes de producción de las empresas, lo realmente importante no debe ser el crecimiento del coste laboral como tal sino el coste laboral por unidad de producto (CLU). Este indicador se usa rutinariamente en el análisis de la evolución de los costes de producción de la empresa y de su competitividad así como en las comparaciones internacionales de competitividad costes y precios entre países.

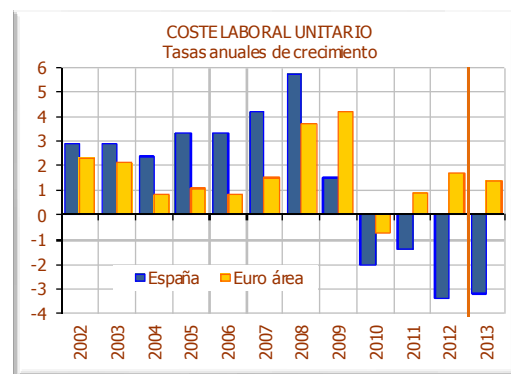
En el primer trimestre de 2013, el CLU mostró una caída interanual del 3,2%, 2,6pp menos de caída que en el trimestre anterior. Esta ralentización de la caída del CLU se ha debido, principalmente, a la remuneración por asalariado, que partía de una caída anómala del 5,8% en el último trimestre del pasado ejercicio debido principalmente a la eliminación de la paga extra de los funcionarios y, en mucha menor medida, a la moderación del crecimiento de la productividad aparente del trabajo. Al diferenciar entre sector público y sector privado, se observa que en el cuarto trimestre del pasado año la remuneración de los asalariados solo descendió en el sector público, por el efecto exclusión de la paga extra a los funcionarios, pero no en el privado que mostró un ligero avance interanual del 0,2%; sin embargo, en el primer trimestre de 2013 la remuneración por asalariado ha caído a un ritmo interanual tanto en el sector público (0,4%) como en el privado (0,9%).

El CLU del total de la economía retrocedió en el conjunto de 2012 un 3,4%, frente a la caída de menor intensidad del mismo

periodo del año anterior (1,4%). La intensificación de la caída del CLU en 2012 de nuestra economía se basó casi a partes iguales, tanto en el aumento de la productividad, derivado del intenso ajuste del empleo, como en la caída de la tasa anual de la remuneración por asalariado. Por otro lado, los CLU reales, obtenidos de deflactar los CLU nominales por el deflactor del PIB, mostraron en 2012 un fuerte retroceso anual, del 3,5%, 1,1pp más de caída que en 2011. Es obvio que esta evolución del CLU real comporta una significativa ganancia de nuestra competitividad costes y una mejora del excedente empresarial.

Los CLU españoles crecieron por encima de los del euro área casi de forma sistemática desde la entrada de España en el euro (véase gráfico IV.3.2.5). En cambio, tras la llegada de la actual crisis económica y financiera, especialmente desde 2009, nuestros CLU crecen o retroceden con más

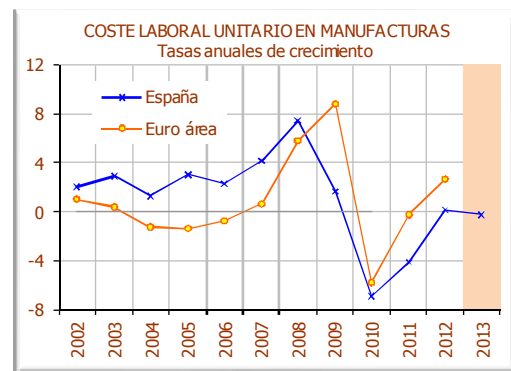
Gráfico IV.3.2.5



Fecha: INE, EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 4 de junio de 2013

Gráfico IV.3.2.6



Fecha: INE, EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 4 de junio de 2013



intensidad que los de esa área. Este cambio de comportamiento relativo de nuestros CLU respecto a los del euro área se debe, en gran medida, al anómalo comportamiento anticíclico de la productividad en España, que es contrario al del resto de los países de la euro área. El mayor crecimiento de nuestros CLU respecto a los de la euro área, desde el inicio de la entrada en el euro hasta 2008, conllevó una pérdida de competitividad frente a ese área en todo ese periodo, si bien esa pérdida está siendo compensada parcialmente desde 2009. Con independencia de esta mejora reciente de la competitividad, que responde en gran medida a factores coyunturales, la ganancia de competitividad de España frente a ese área es un tema de suma importancia, dado el elevado grado de dependencia de nuestras exportaciones respecto a esa zona. De hecho, nuestras exportaciones han mostrado un fuerte dinamismo en los últimos años en los que la euro área mostraba un cierto crecimiento, pero tan pronto como ha entrado en recesión nuestras exportaciones lo han acusado con fuerza, sobre todo en los dos últimos trimestres.

IV.3.3. Perspectivas salariales y Consideraciones finales

La moderación salarial se espera que prosiga en el actual ejercicio, a tenor de la situación de la economía española y del endurecimiento del mercado de trabajo. Además el segundo acuerdo para el empleo y la negociación colectiva 2012-2014 (AENC) firmado por los sindicatos y empresarios a principios de 2012 ya tuvo efectos visibles en el pasado ejercicio y se espera que continúe teniéndolos en 2013 y 2014. En este contexto, la recomendación de la tarifa salarial pactada para 2012 en el mencionado acuerdo fue del 0,5% y para 2013 y 2014 del 0,6%. Sin embargo, cabe recordar que esa tarifa afecta a los convenios firmados en el actual ejercicio pero no a los firmados en años anteriores y con efectos económicos en el actual, por lo que la tarifa salarial media pactada en 2012 superó en el pasado ejercicio ampliamente la cota recomendada, si bien en los convenios de nueva firma esa cota estuvo muy próxima aunque ligeramente por encima.

En los cuatro primeros meses del actual ejercicio, la tarifa salarial media pactada en

los convenios colectivos supera es del 0,6% y en los convenios colectivos de nueva firma la tarifa pactada es del 0,2%, muy por debajo de la recomendación del Acuerdo para el Empleo y la Negociación Colectiva. La tarifa salarial media pactada se espera que se sitúe a final de año ligeramente por debajo del 0,5% y la progresiva implantación de la Reforma Laboral seguirá moderando los salarios y costes laborales en general, por lo que se espera que la deriva Salarial sea negativa de nuevo en el actual ejercicio, es decir, el crecimiento salarial estimado en la ETCL y en la remuneración por asalariado, que es lo que se lleva el trabajador a su casa, será inferior a la tarifa pactada en convenios.

Con estas expectativas cabe esperar que tanto la remuneración por asalariado como el coste laboral y salarial de la ETCL muestren de nuevo retrocesos en 2013. Los retrocesos de estos indicadores en el pasado ejercicio descansaron en el comportamiento del sector público pero en el actual ejercicio cabe esperar que participe también el sector privado de la economía, a tenor de los resultados de la remuneración por asalariado del primer trimestre. En cuanto a los CLU, se espera que sigan retrocediendo en 2013, como en los tres años anteriores, pero previsiblemente la caída será menos acusada que en los dos años anteriores; ello se fundamenta en que se prevé una caída de la remuneración por asalariado entre el 0,6% y el 1% y para la productividad se espera que siga obteniendo ganancias pero a un ritmo notablemente inferior a las del pasado ejercicio, puesto que el ritmo de destrucción de empleo será notablemente inferior.

La tarifa salarial media pactada se espera que se sitúe a final de año ligeramente por debajo del 0,5% y la progresiva implantación de la Reforma Laboral seguirá moderando los salarios y costes laborales en general, por lo que se espera que la deriva Salarial sea negativa de nuevo en el actual ejercicio.



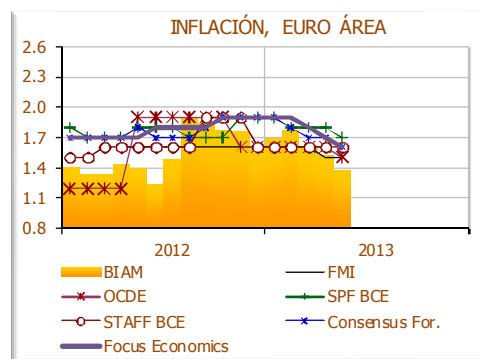
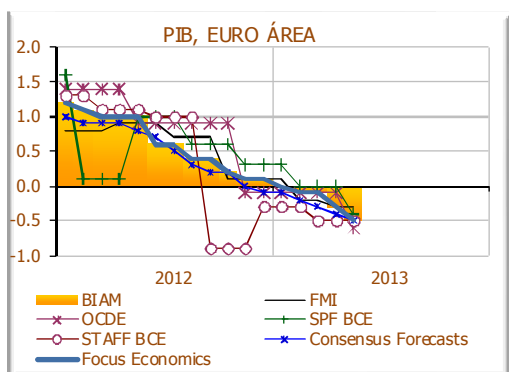
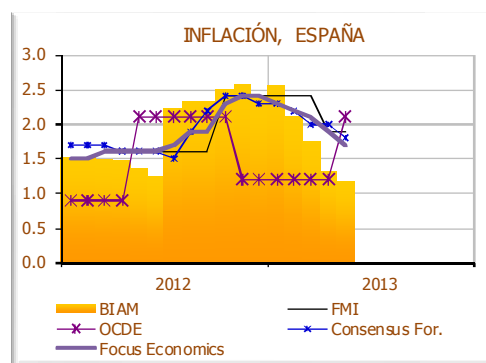
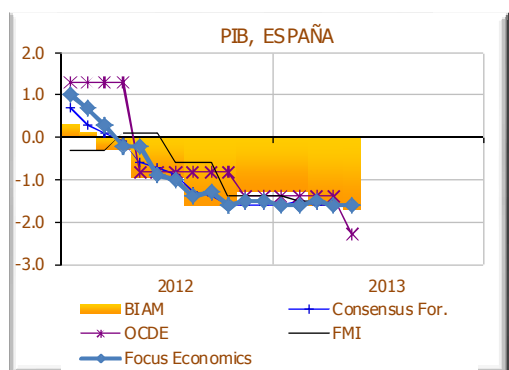
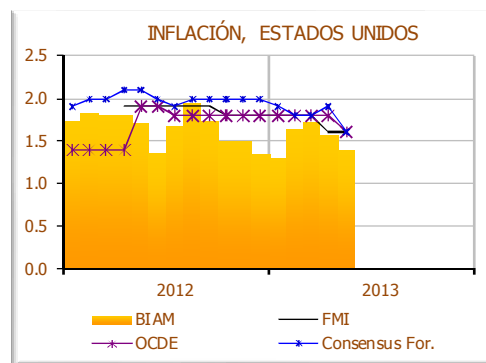
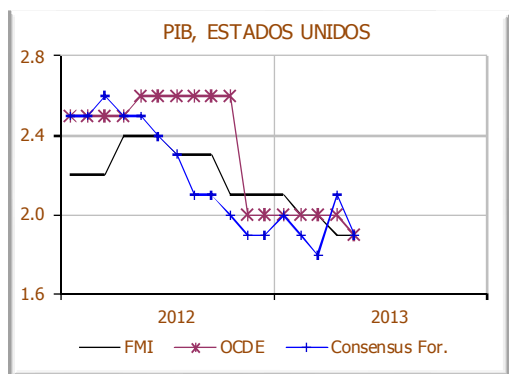
V. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS

		PREDICCIONES DIFERENTES INSTITUCIONES															
		Tasas anuales medias de crecimiento															
		ESTADOS UNIDOS				ESPAÑA					EURO AREA						
		Consensus Forecasts ¹	BIAM ²	FMI ³	OCDE ⁴	Consensus Forecasts	Focus Economics ⁵	BIAM	FMI	OCDE	Consensus Forecasts	Focus Economics	BIAM	FMI	BCE SPF ⁶	BCE Staff ⁷	OCDE
PIB	2013	1.9	-	1.9	1.9	-1.6	-1.6	-1.7	-1.6	-2.3	-0.5	-0.5	-0.5	-0.3	-0.4	-0.5	-0.6
	2014	2.7	-	3.0	2.8	0.4	0.2	-0.2	0.7	0.1	0.9	0.9	0.6	1.1	1.0	1.0	1.1
IPC	2013	1.6	1.4	1.6	1.6	1.8	1.7	1.2	1.9	2.1	1.6	1.6	1.4	1.5	1.7	1.6	1.5
	2014	2.0	1.0	2.0	1.9	1.5	1.3	1.4	1.5	1.2	1.6	1.6	1.3	1.3	1.6	1.3	1.2

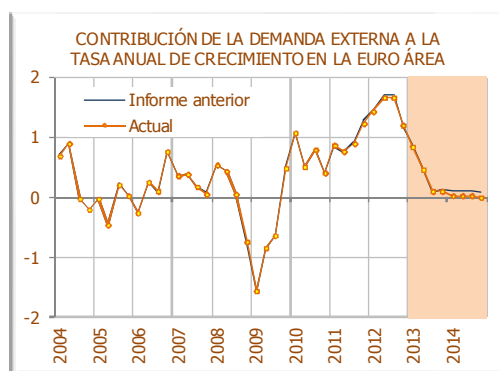
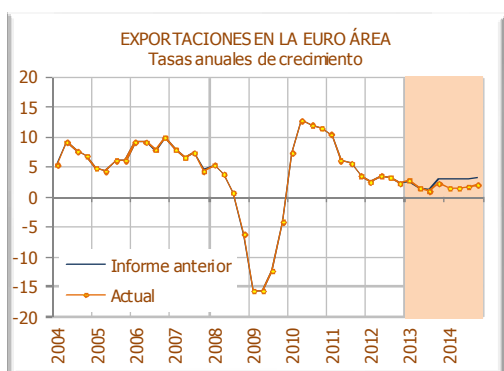
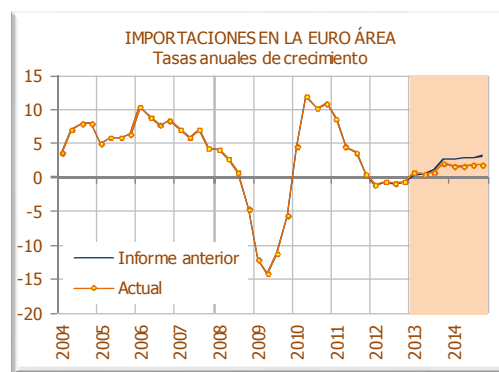
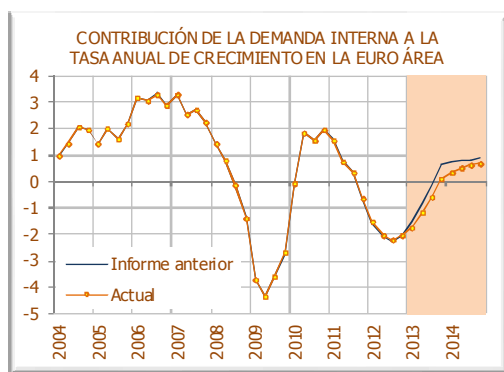
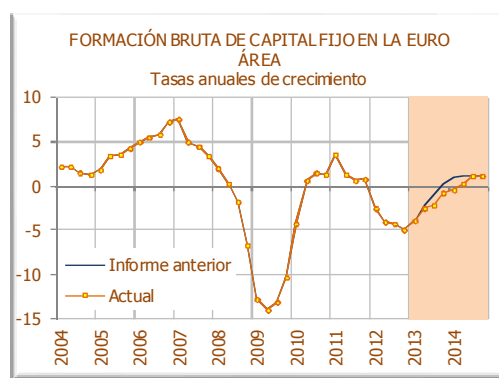
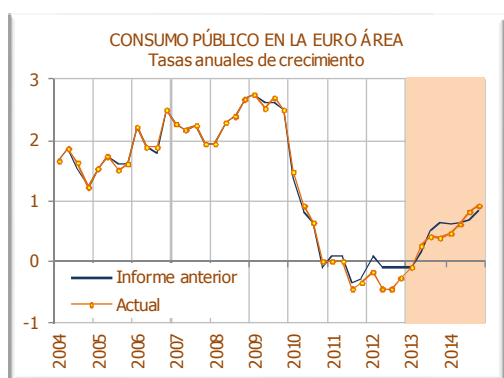
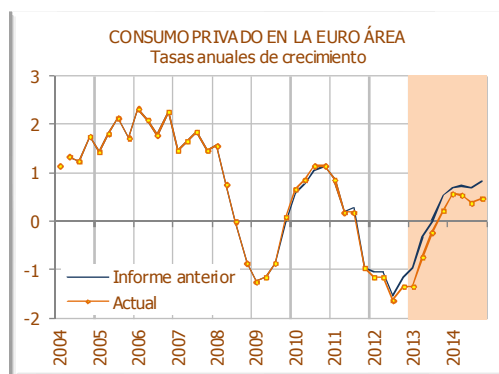
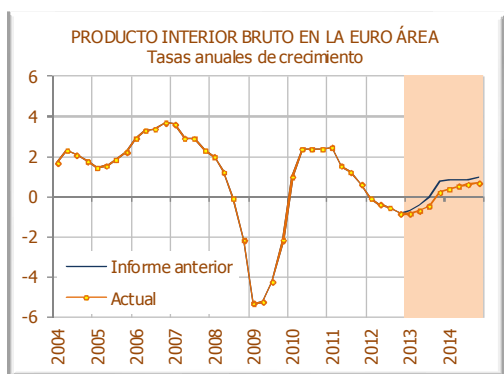
1. Consensus Forecasts: Mayo de 2013
2. BIAM. Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico: Mayo de 2013
3. FMI: PIB: Enero, 2013; Inflación: Octubre de 2012
4. OCDE. Euro área y EE.UU.: Mayo de 2013
5. Focus Economics: Mayo de 2013
6. BCE SPF: "Survey of Professional Forecasters", Mayo de 2013
7. BCE STAFF: staff macroeconomic projection for the Euro Area. Predicción puntual a partir de intervalos. Marzo de 2013

EVOLUCIÓN DE PREDICCIONES PARA 2013

Tasa anual media de crecimiento



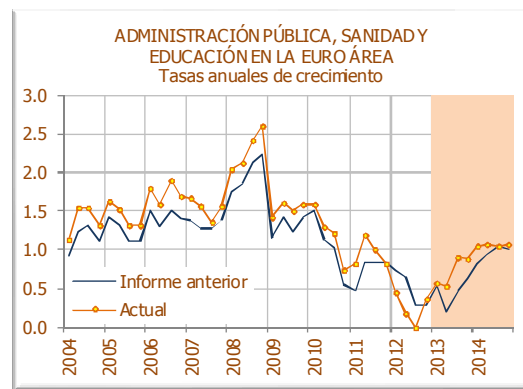
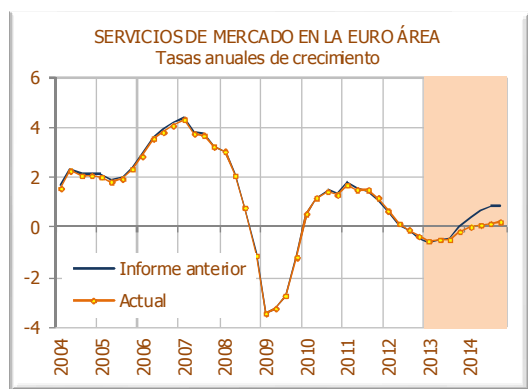
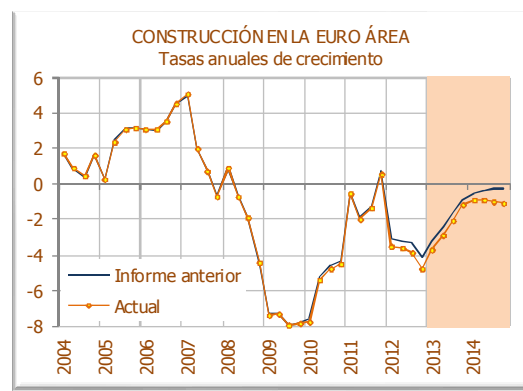
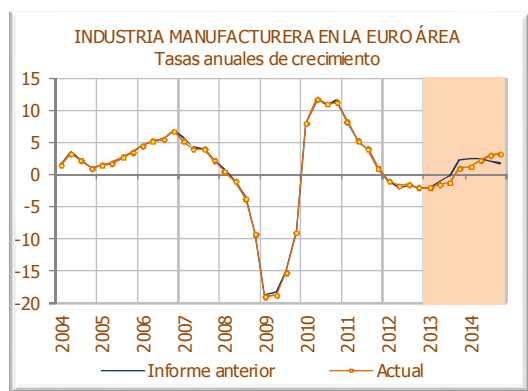
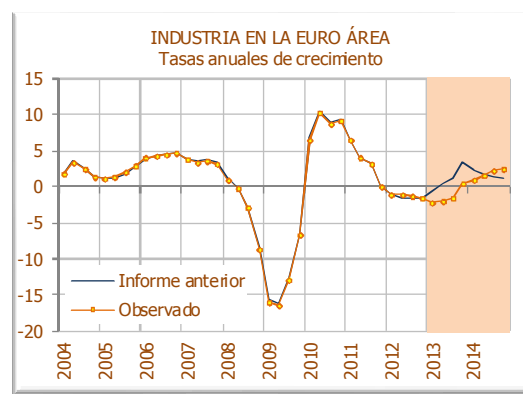
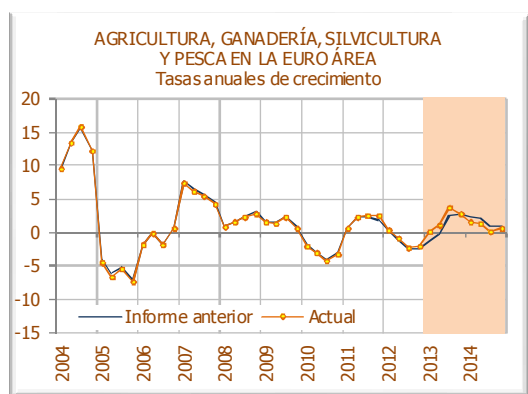
COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 28 de mayo de 2013
Fecha informe anterior: 20 de marzo de 2013



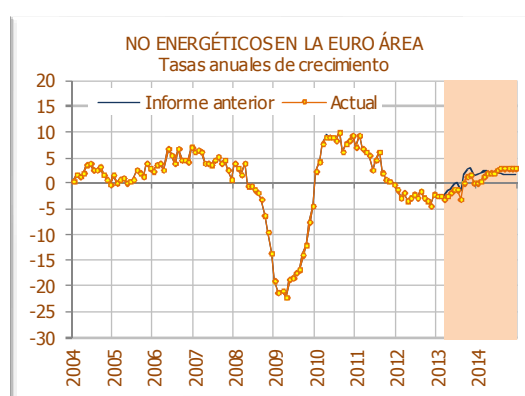
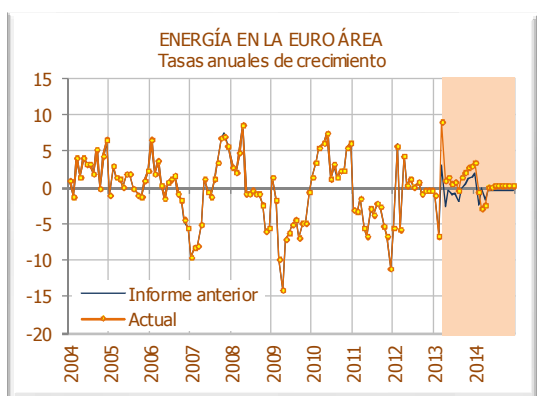
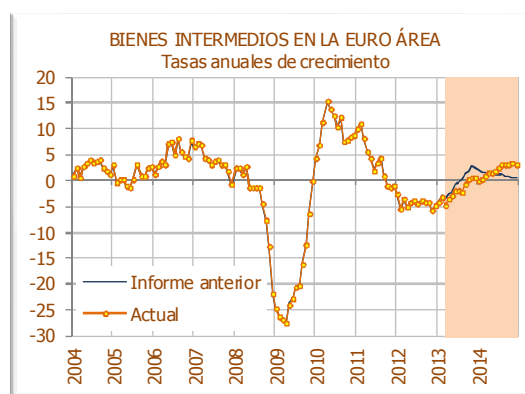
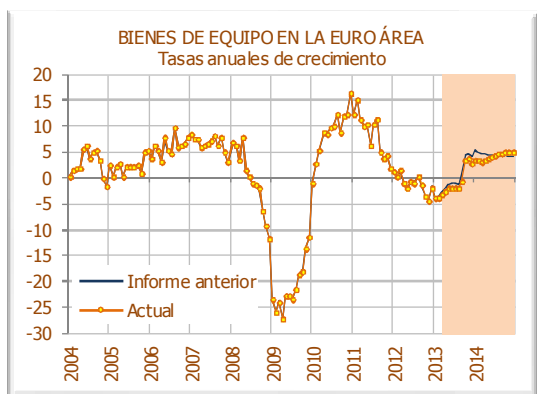
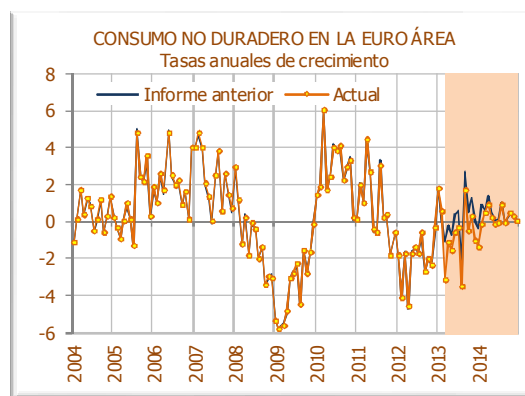
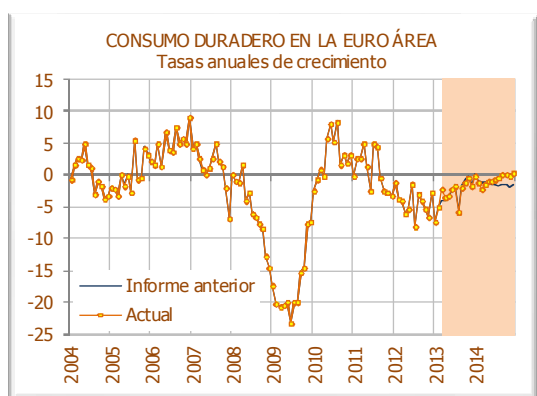
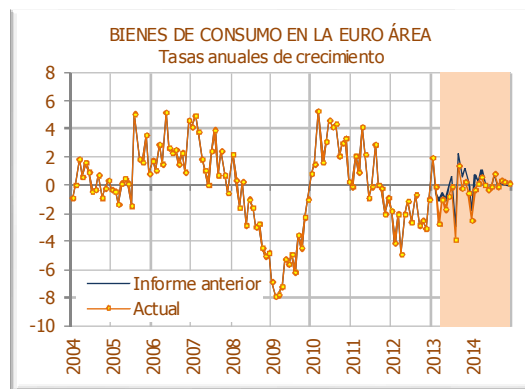
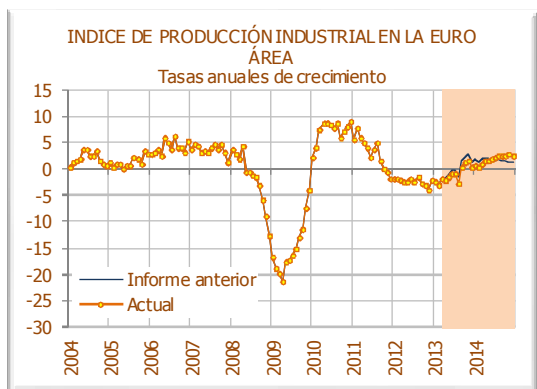
COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 28 de mayo de 2013
Fecha informe anterior: 20 de marzo de 2013



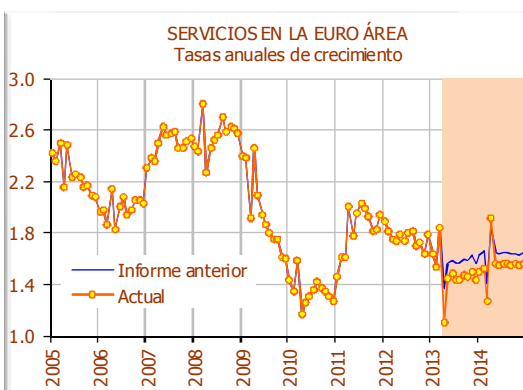
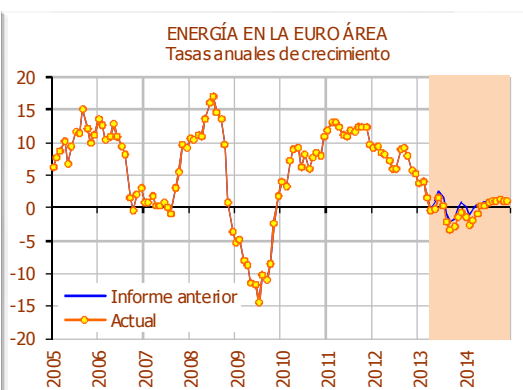
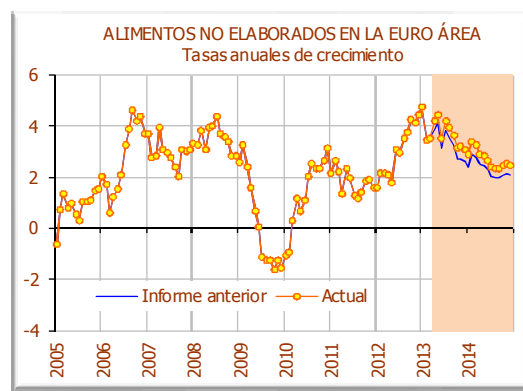
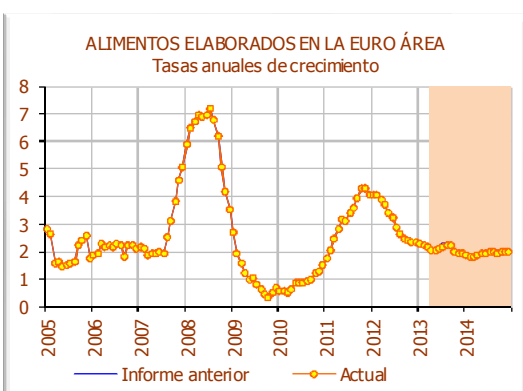
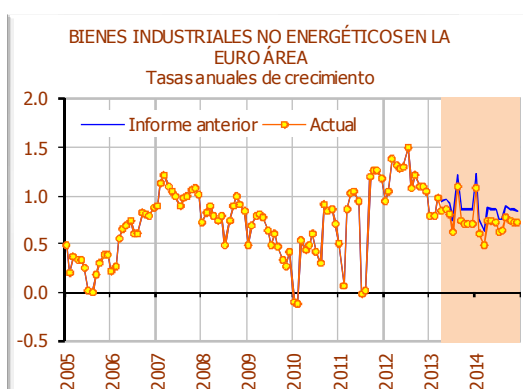
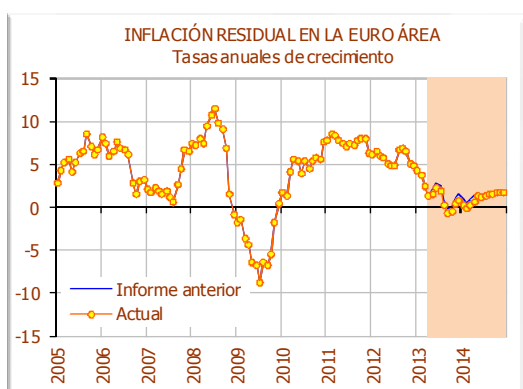
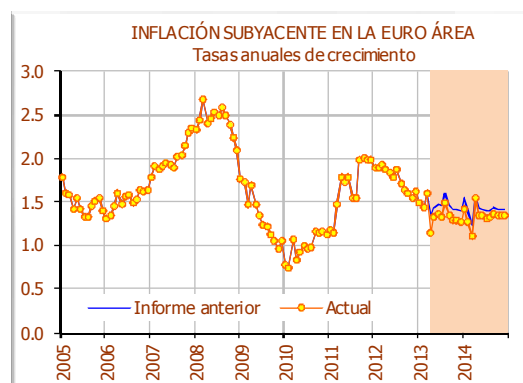
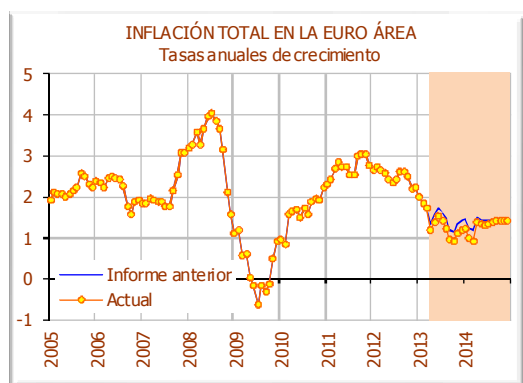
COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 23 de mayo de 2013
Fecha informe anterior: 23 de abril de 2013



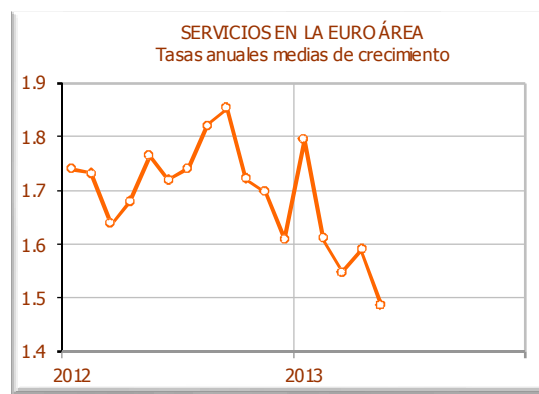
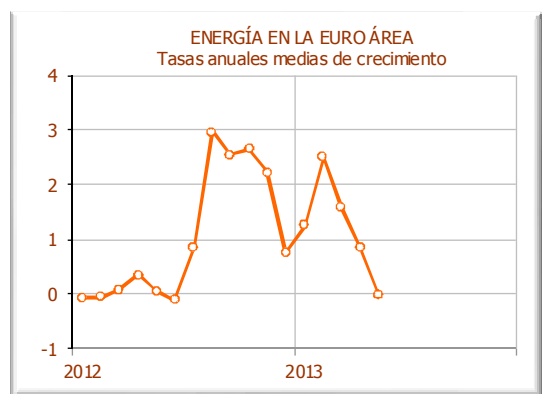
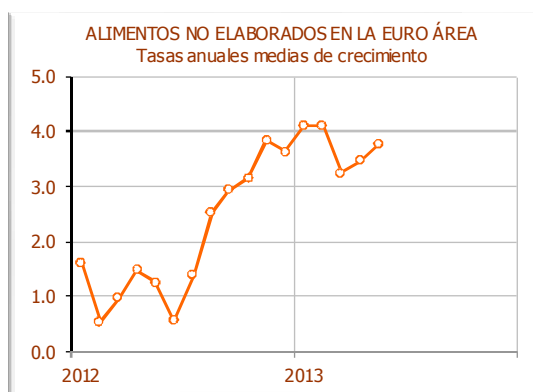
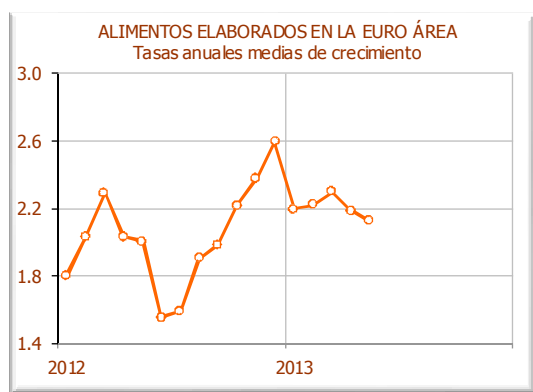
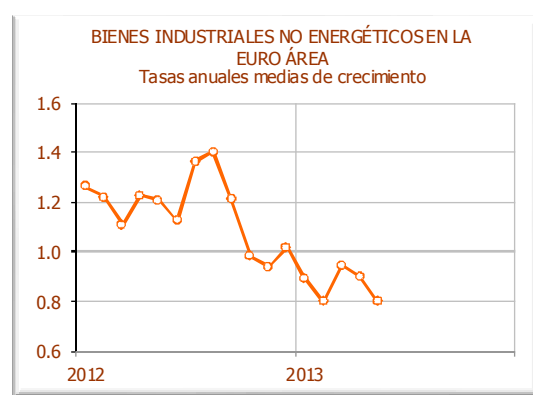
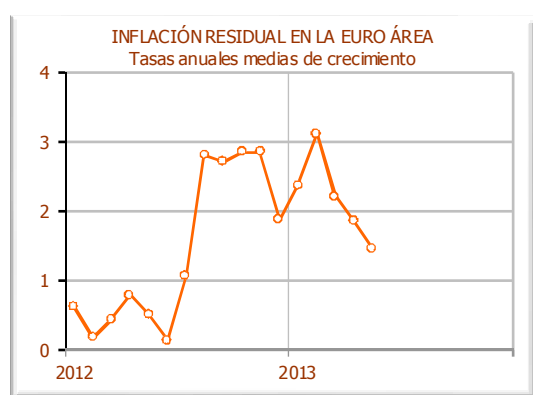
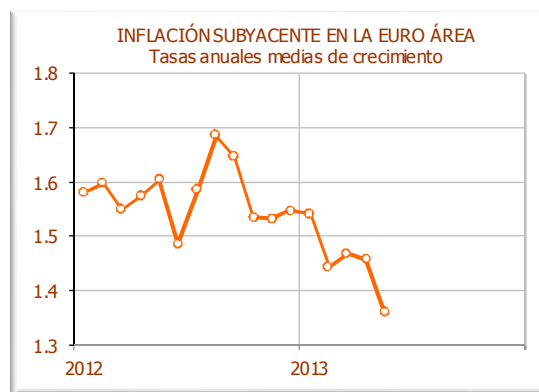
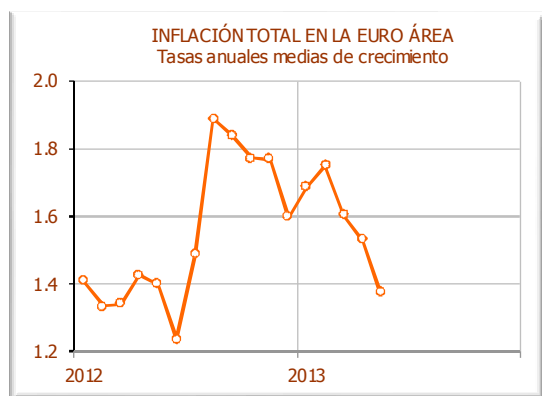
COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO DE LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 16 de mayo de 2013
Fecha informe anterior: 25 de abril de 2013



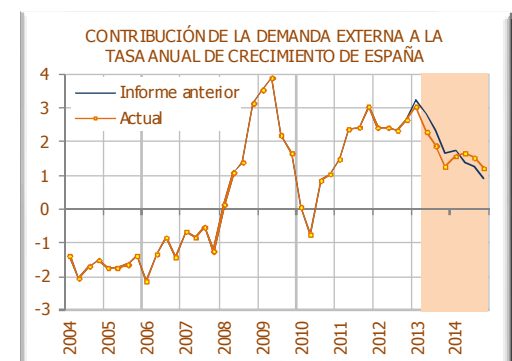
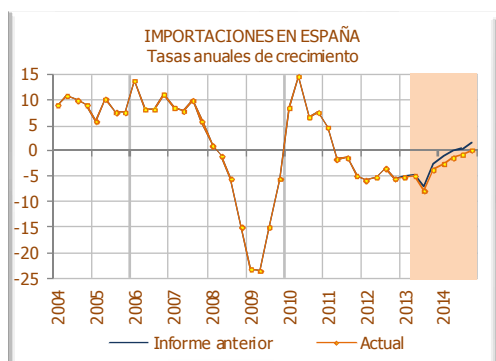
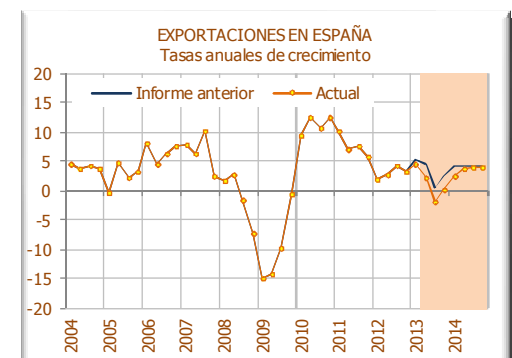
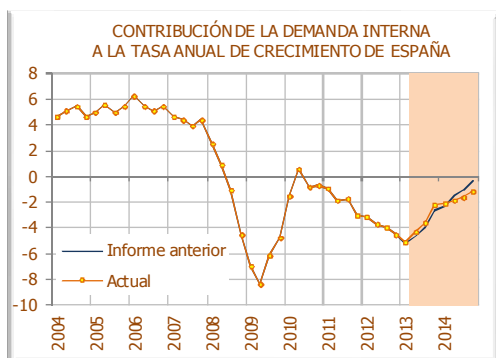
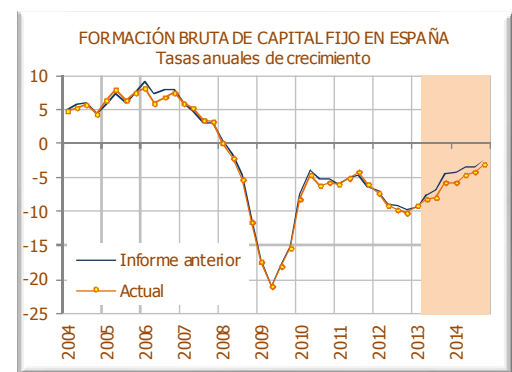
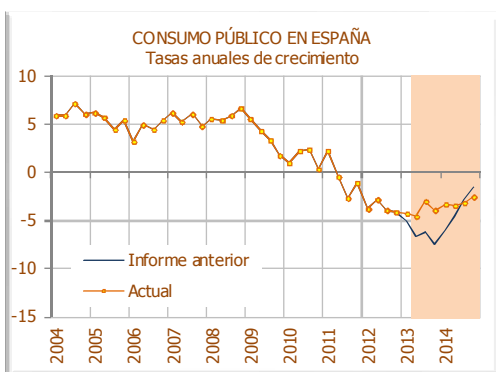
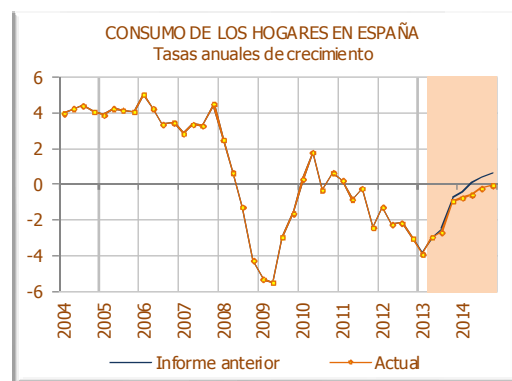
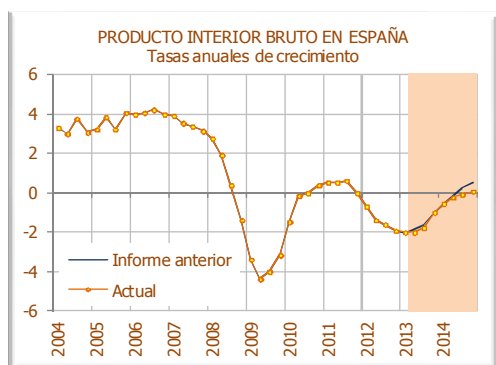
CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2013 EN LA EURO ÁREA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2012



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 16 de mayo de 2013



COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA



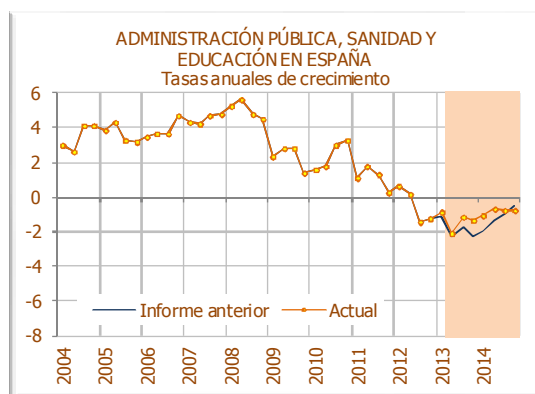
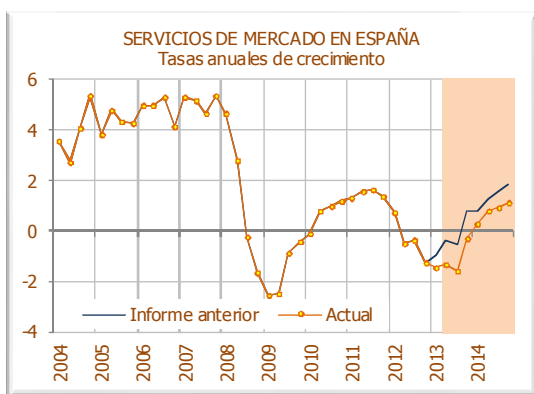
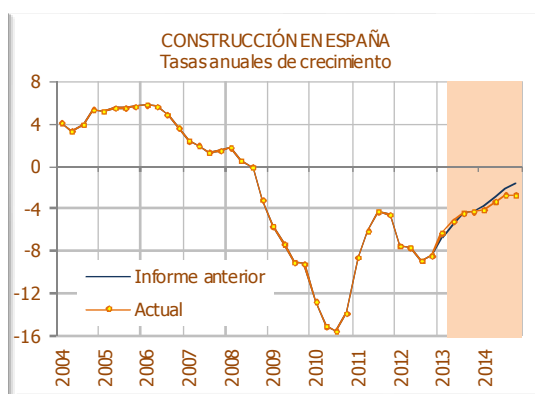
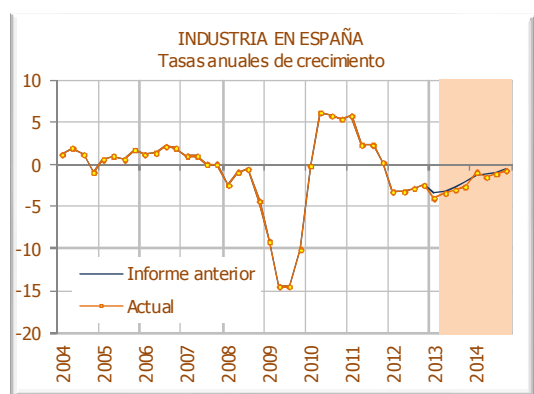
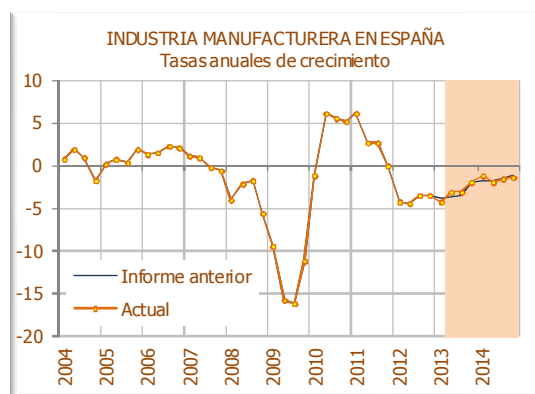
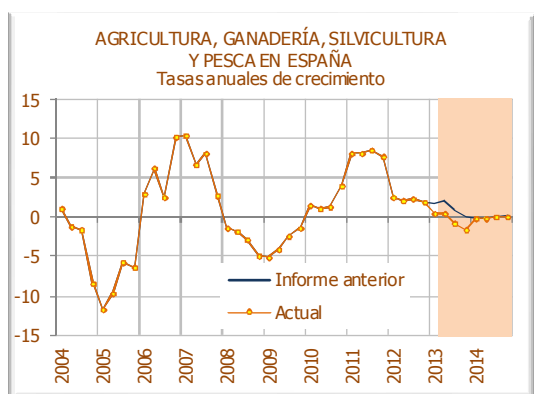
Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 31 de mayo de 2013

Fecha informe anterior: 21 de marzo de 2013



COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA



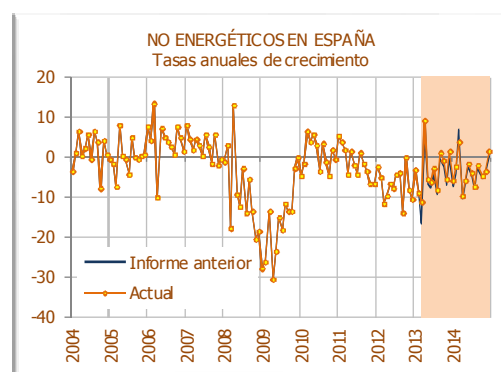
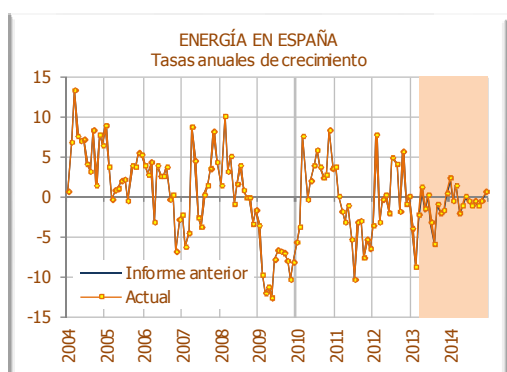
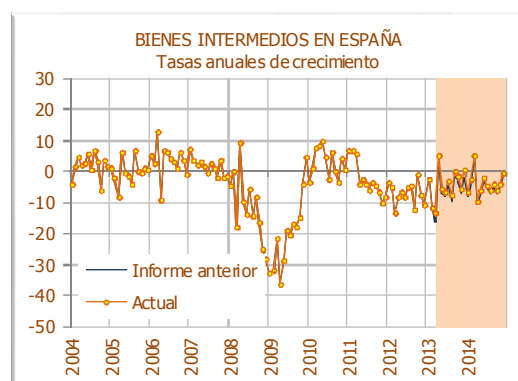
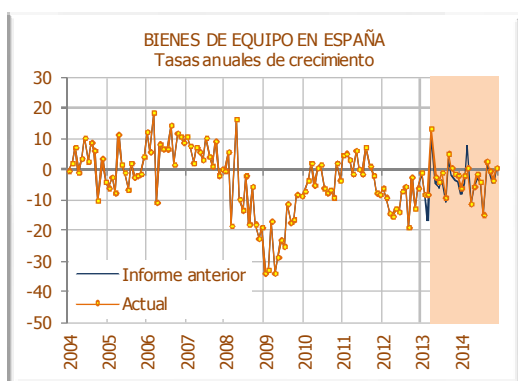
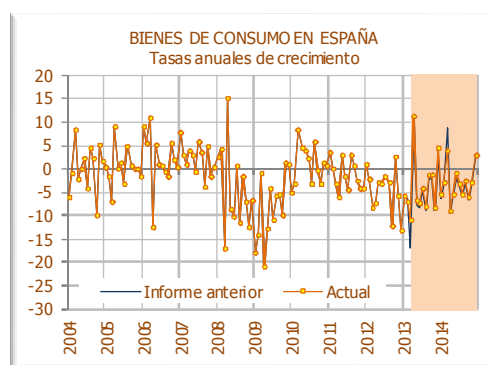
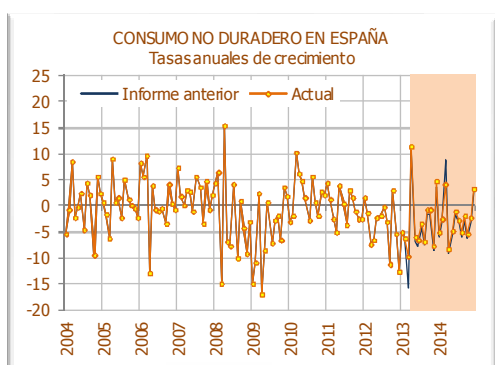
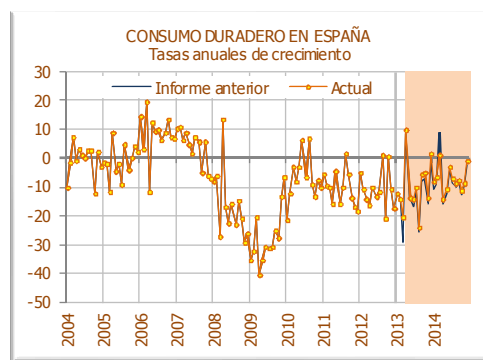
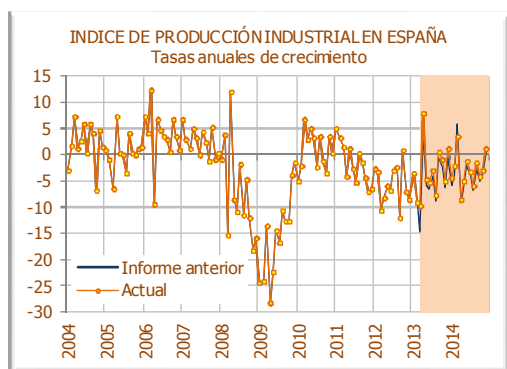
Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 31 de mayo de 2013

Fecha informe anterior: 21 de marzo de 2013



COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA



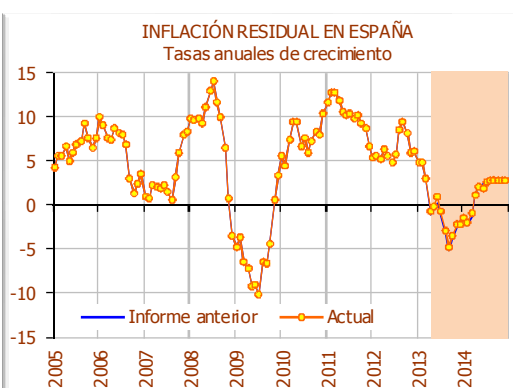
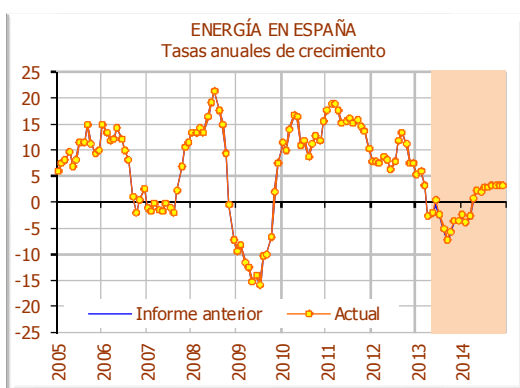
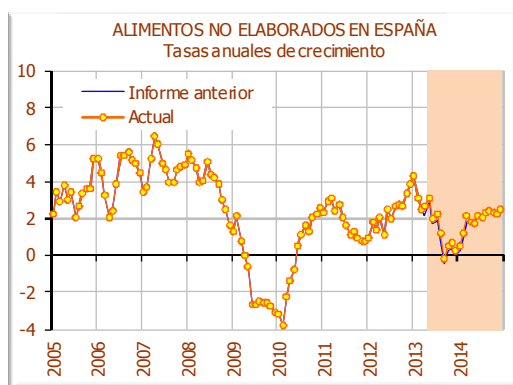
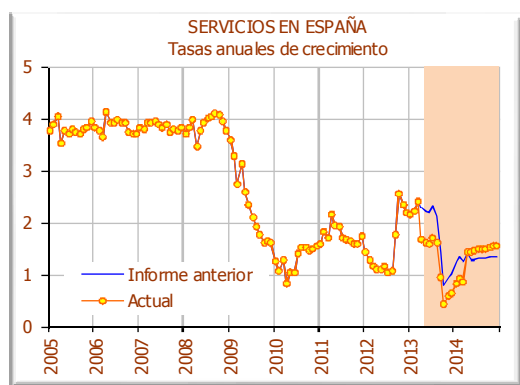
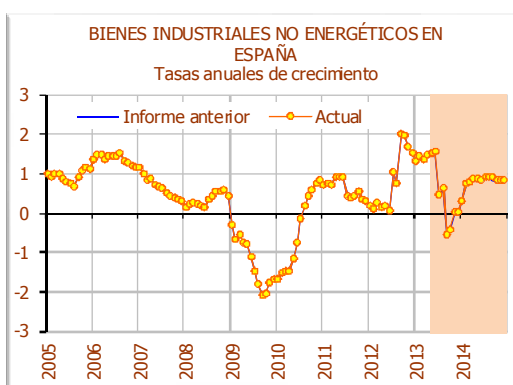
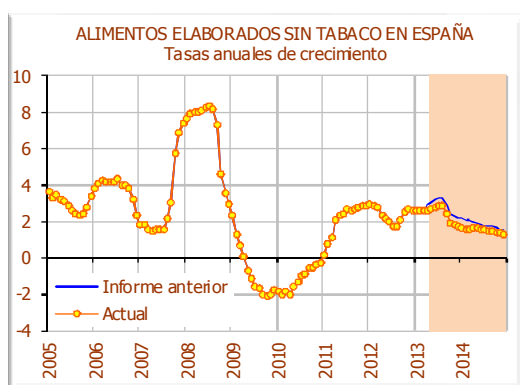
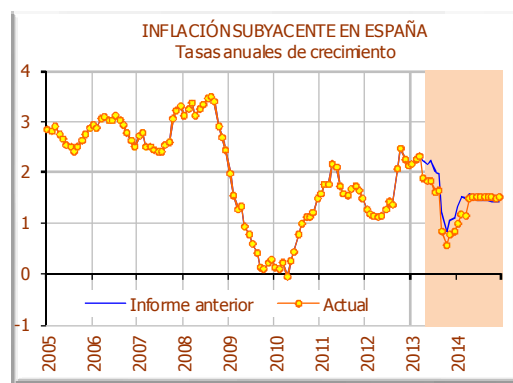
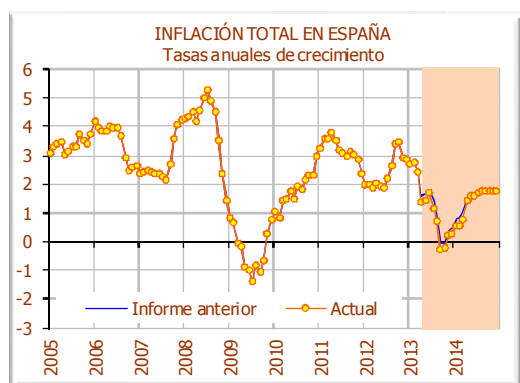
Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 23 de mayo de 2013

Fecha informe anterior: 19 de abril de 2013



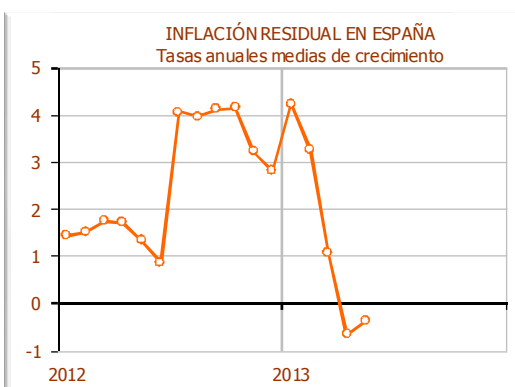
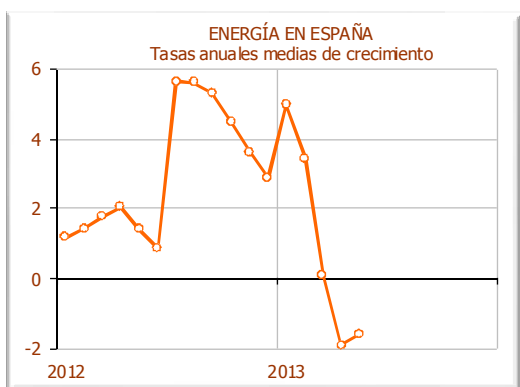
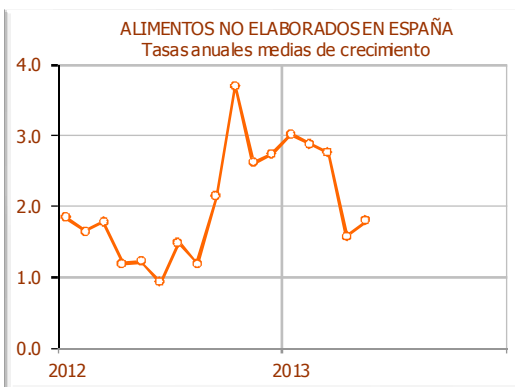
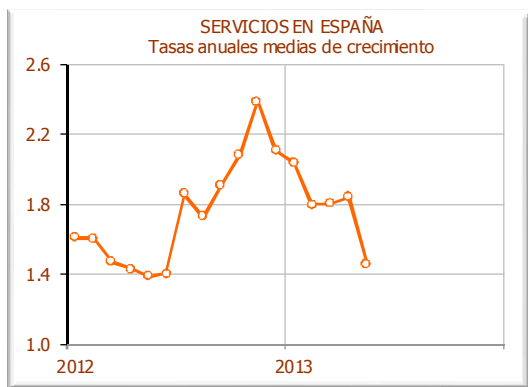
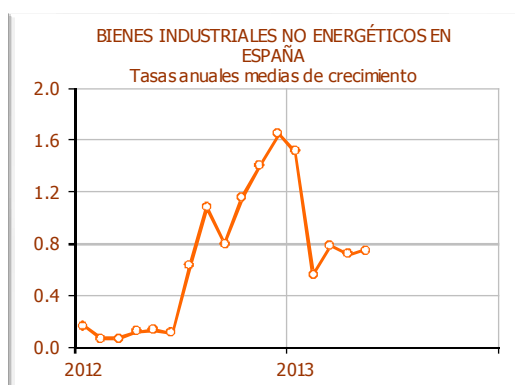
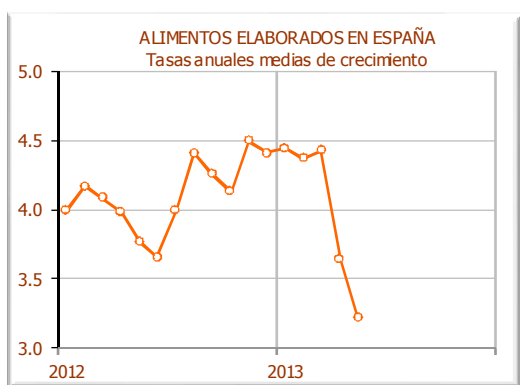
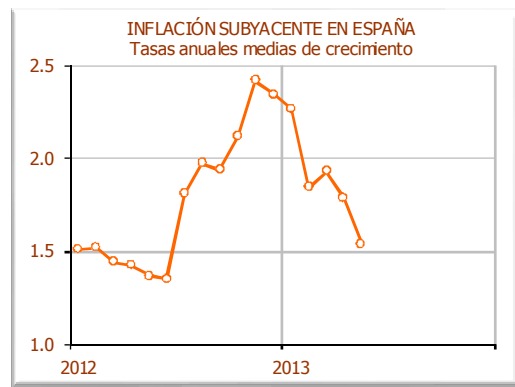
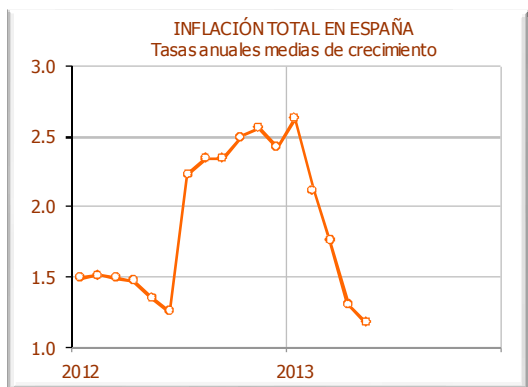
INFLACIÓN ANUAL DE LOS GRUPOS ESPECIALES EN ESPAÑA



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 14 de mayo de 2013
Fecha informe anterior: 25 de abril de 2013



CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2013 EN ESPAÑA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2012



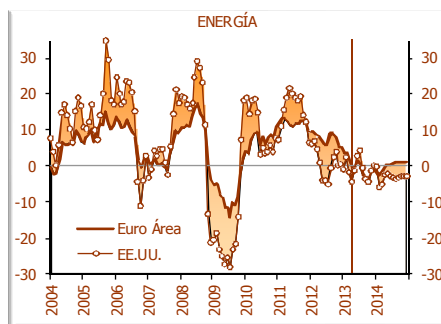
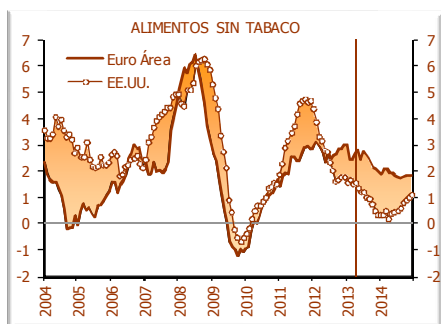
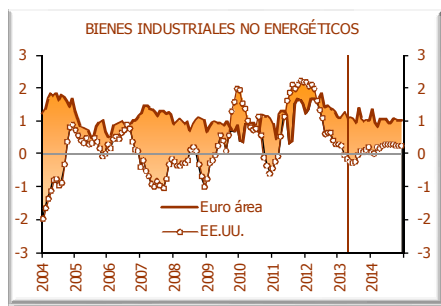
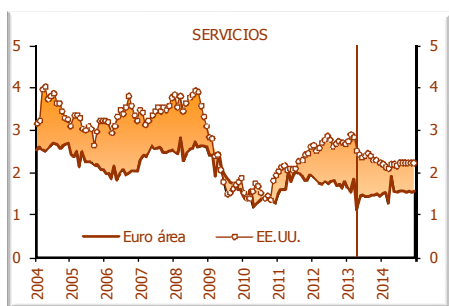
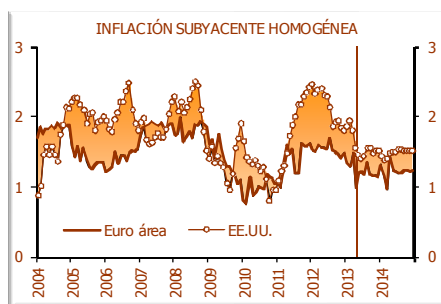
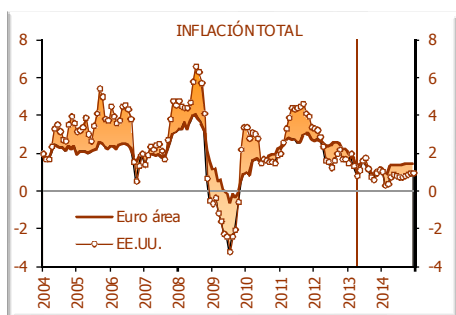
Nota: El mes en el eje de abscisas representa el Boletín en el que se publicó la predicción de media anual que se le asigna en el gráfico
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 14 de mayo de 2013



VII. ANEXO II. RESUMEN COMPARATIVO DE PREDICCIONES DE INFLACIÓN

EURO ÁREA—ESTADOS UNIDOS

INFLACIÓN HOMOGÉNEA EN LA EURO ÁREA Y ESTADOS UNIDOS										
Tasas anuales medias										
EA: Pesos 2013	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	Predicciones		
EE.UU.: IR Dic 2011								2013	2014	
TOTAL										
sin Alquileres imputados										
Euro área	100.0	2.2	2.1	3.3	0.3	1.6	2.7	2.5	1.4	1.3
EE.UU.	77.4	3.1	2.7	4.3	-1.0	2.2	3.8	2.1	1.2	0.8
SUBYACENTE HOMOGÉNEA										
Sin Alimentos Elaborados Servicios sin Alquileres imputados y Bienes industriales no energéticos sin Tabaco										
Euro área	69.7	1.4	1.9	1.8	1.4	1.0	1.4	1.5	1.2	1.2
EE.UU.	54.3	2.1	1.8	2.1	1.4	1.2	1.8	2.1	1.6	1.5
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA										
Servicios sin Alquileres imputados										
Euro área	42.3	2.0	2.5	2.6	2.0	1.4	1.8	1.8	1.5	1.6
EE.UU.	33.9	3.3	3.4	3.6	2.0	1.6	2.2	2.7	2.5	2.2
Bienes industriales no energéticos sin Tabaco										
Euro área	27.4	0.6	1.0	0.8	0.6	0.5	0.8	1.2	0.8	0.7
EE.UU.	20.4	0.5	-0.7	-0.3	0.5	0.7	1.2	1.2	0.0	0.2
COMPONENTES EXCLUIDOS DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA										
Alimentos sin tabaco										
Euro área	16.9	2.1	2.6	5.3	0.2	0.5	2.4	2.8	2.5	1.9
EE.UU.	14.3	2.3	4.0	5.5	1.8	0.8	3.7	2.6	1.1	0.6
Energía										
Euro área	11.0	7.7	2.6	10.3	-8.1	7.4	11.9	7.6	0.0	0.0
EE.UU.	9.6	11.2	5.5	13.9	-18.4	9.5	15.4	0.9	-0.8	-3.0



1. Sin alquileres imputados.

2. La medida homogénea de inflación subyacente ha sido construida a efectos de comparación entre los datos de Euro área y de EE.UU.

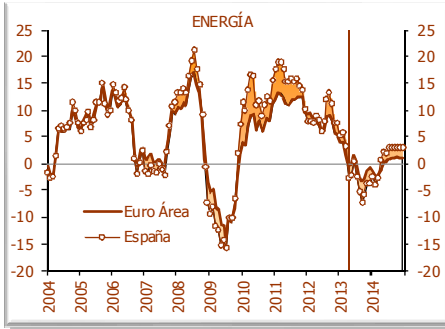
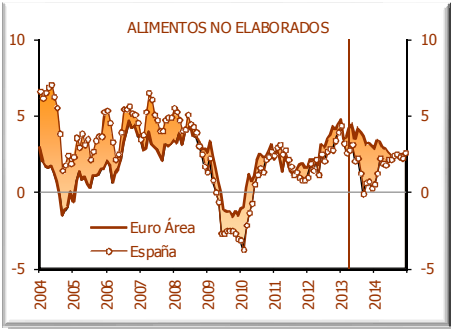
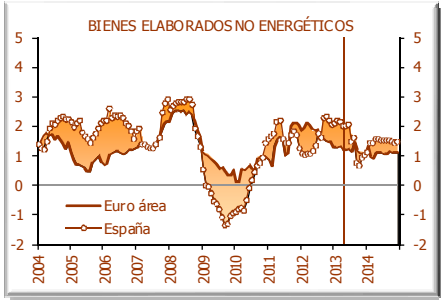
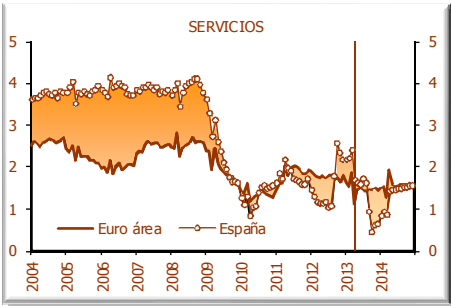
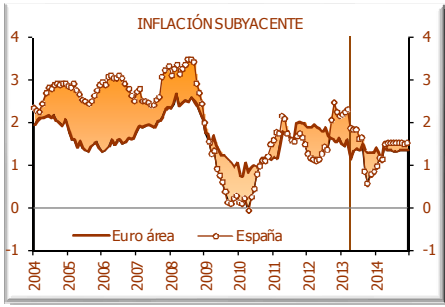
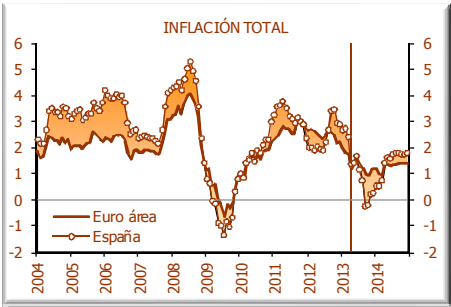
Fuente: EUROSTAT, BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de mayo de 2013



EURO ÁREA—ESPAÑA

INFLACIÓN EN ESPAÑA (IPC) Y LA EURO ÁREA (IPCA)											
Tasas anuales medias											
	Pesos 2013	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	Predicciones		
									2013	2014	
TOTAL											
España	100.0	3.5	2.8	4.1	-0.3	1.8	3.2	2.4	1.2	1.4	
Euro área	100.0	2.2	2.1	3.3	0.3	1.6	2.7	2.5	1.4	1.3	
SUBYACENTE											
Alimentos elaborados, bienes industriales no energéticos y servicios											
España	81.4	2.9	2.7	3.2	0.8	0.6	1.7	1.6	1.5	1.4	
Euro área	81.7	1.5	2.0	2.4	1.3	1.0	1.7	1.8	1.4	1.3	
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE											
Alimentos elaborados											
España	14.7	3.6	3.7	6.5	0.9	1.0	3.8	3.1	3.2	2.7	
Euro área	12.0	2.1	2.8	6.1	1.1	0.9	3.3	3.1	2.1	1.9	
Bienes Industriales no energéticos											
España	27.0	1.4	0.7	0.3	-1.3	-0.5	0.6	0.8	0.8	0.8	
Zona-euro	27.4	0.6	1.0	0.8	0.6	0.5	0.8	1.2	0.8	0.7	
(3) Servicios											
España	39.7	3.9	3.9	3.9	2.4	1.3	1.8	1.5	1.5	1.3	
Euro área	42.3	2.0	2.5	2.6	2.0	1.4	1.8	1.8	1.5	1.6	
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN RESIDUAL											
Alimentos no elaborados											
España	6.4	4.4	4.7	4.0	-1.3	0.0	1.8	2.3	1.8	2.0	
Euro área	7.3	2.8	3.0	3.5	0.2	1.3	1.8	3.0	3.8	2.7	
Energía											
España	12.2	8.0	1.7	11.9	-9.0	12.5	15.7	8.9	-1.6	1.2	
Euro área	11.0	7.7	2.6	10.3	-8.1	7.4	11.9	7.6	0.0	0.0	



Fuente: EUROSTAT, INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 16 de mayo de 2013





HOJA DE SUSCRIPCIÓN PARA EL AÑO 2013^{1,2}

Nombre y Apellidos:
 Empresa:
 Dirección de entrega:
 Provincia: Municipio: C.P.:
 Dirección fiscal:
 Provincia: Municipio: C.P.:
 NIF/CIF:
 Teléfono: Fax: Correo Electrónico:

☐ Talón Bancario

☐ Transferencia Bancaria

☐ Tarjeta de Crédito

Firma Autorizada:

Fecha:

A. PUBLICACIONES MENSUALES

BIAM	Análisis y predicciones macroeconómicas y del mercado laboral para España y la Euro Área. Predicciones de indicadores económicos para España, Euro Área y EE.UU. Predicciones de inflación desagregadas para España (máximo desagregación en 117 sectores), Euro Área y EE.UU. Temas a debate con la colaboración de expertos externos.
BIAM CC.AA	Predicciones de inflación desagregadas por sectores para las CCAA españolas. Introducción a las predicciones del crecimiento trimestral del PIB de las CCAA. Incluye apéndice estadístico con la actualización de la base de datos de indicadores económicos para todas las CC.AA.
Servicio de actualizaciones (avances mensuales)	Servicio de actualización de predicciones: A las 12 horas de publicarse el IPC español, IPCA de la euro área, IPC de EE.UU y el PCE de EE.UU. Servicio de actualización de diagnósticos: actualización de predicciones macroeconómicas e indicadores económicos españoles, europeos y de EE.UU.
Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación	Acceso inmediato a los documentos de trabajo desarrollados en el ámbito del BIAM. Acceso al banco de datos del BIAM, mediante petición individualizada. Servicio de consulta a los expertos del BIAM en los temas relacionados en el mismo. Inclusión de anagrama en el BIAM y en la página web en la lista de Entidades Colaboradoras que apoyan la investigación que se realiza en el BIAM.

B. INFORMES TRIMESTRALES³ SOBRE EL CRECIMIENTO DE LAS CC.AA. Y OTROS SERVICIOS REGIONALES.

Obtenidas mediante modelos econométricos con indicadores sintéticos adelantados para cada CA, utilizados para la trimestralización y predicción del PIB de cada CA. Las interpolaciones y las predicciones trimestrales de cada CA son consistentes con el dato anual medio del año de la CA en cuestión. Además, en cada trimestre los datos de los PIB's de todas las CC.AA. son consistentes con el correspondiente agregado nacional y todo ello teniendo en cuenta las restricciones no lineales que los índices encadenados imponen.

B1. Informe trimestral específico de una CA concreta	Predicciones trimestrales y análisis comparativo con España y la Euro Área de las tasas anuales y trimestrales del PIB de la CA. Análisis cíclico del perfil de crecimiento de la CA y su comparación con España y la Euro Área. Acceso a la base de datos de indicadores económicos de dicha CA.
B2. Informe trimestral general sobre todas las CC.AA	Predicciones trimestrales y análisis comparativo con España y la Euro Área de las tasas anuales y trimestrales del PIB de todas las CC.AA. Análisis económico basado en agrupaciones de las CC.AA según perspectivas económicas. Acceso a la base de datos de indicadores económicos de una CA.
B3. Acceso a la base de datos de indicadores de una sola CA	Actualización mensual de la base de datos de indicadores de actividad de alta frecuencia que cubren los principales sectores económicos, incluyendo datos de crédito y de situación fiscal, de una CA específica (en torno a 15 indicadores mensuales y trimestrales).
B4. Acceso a la base de datos de indicadores de todas las CCAA	Actualización mensual de la base de datos de indicadores de actividad de alta frecuencia que cubren los principales sectores económicos, incluyendo datos de crédito y de situación fiscal, de todas las CC.AA. Españolas (en torno a 255 indicadores mensuales y trimestrales).

A. MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN - Publicaciones Mensuales (Precios suscripción anual IVA NO Incluido)

BIAM	por correo electrónico ⁶ 350 € <input type="checkbox"/>	por correo postal ⁶ 430 € <input type="checkbox"/>
BIAM CC.AA⁵	por correo electrónico ⁶ 350 € <input type="checkbox"/>	por correo postal ⁶ 430 € <input type="checkbox"/>
BIAM + BIAM CC.AA	por correo electrónico ⁶ 520 € <input type="checkbox"/>	por correo postal ⁶ 650 € <input type="checkbox"/>
Servicio de actualizaciones (Avances mensuales)	por correo electrónico ⁶ 1,900 € <input type="checkbox"/>	
BIAM ó BIAM CC.AA + Servicio de actualizaciones	por correo electrónico ⁶ 2,120 € <input type="checkbox"/>	
BIAM + BIAM CC.AA + Servicio de actualizaciones	por correo electrónico ⁶ 2,200 € <input type="checkbox"/>	
Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación + Servicio de actualizaciones+BIAM+BIAM CC.AA	por correo electrónico ⁶ 4,000 € <input type="checkbox"/>	

B. MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN - Informes trimestrales PIB CCAA (Precios suscripción anual IVA NO Incluido)

B1. Informe trimestral específico de una CA concreta	2 ejemplares impresos envío por correo 2,000 € <input type="checkbox"/>
B2. Informe trimestral general sobre todas las CC.AA	2 ejemplares impresos envío por correo 3,000 € <input type="checkbox"/>
B1 + B2	2 ejemplares impresos envío por correo 3,200 € <input type="checkbox"/>
B3. Acceso a la base de datos de indicadores de una sola CA	por correo electrónico ⁶ 120 € <input type="checkbox"/>
B4. Acceso a la base de datos de indicadores de todas las CCAA	por correo electrónico ⁶ 250 € <input type="checkbox"/>
BIAM + BIAM CC.AA (incluye B4) + Servicios de actualizaciones + B1 + B2	por correo electrónico ⁶ 4,500 € <input type="checkbox"/>
BIAM + BIAM CC.AA (incluye B4) + Servicios de actualizaciones + B1 + B2 + Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación	por correo electrónico ⁶ 5,500 € <input type="checkbox"/>

¹Las publicaciones e informes son para uso exclusivo del suscriptor.

²Precios válidos hasta el 31 de diciembre de 2013. Gastos de envío incluidos.

³Entrega a los 5 días de la publicación de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) de España. En caso que desde el IFL se considere necesario, este informe de predicciones también se actualizará y enviará a los suscriptores tras la publicación de la Contabilidad Regional Española (CRE).

⁴Estos suscriptores también recibirán la versión electrónica siempre que se mantenga tal tipo de distribución.

⁵Descuento del 50% con la suscripción a cualquiera de las modalidades de suscripción de los informes trimestrales de crecimiento de CCAA. (B1 o B2)

⁶La distribución por correo electrónico se podrá cambiar sin previo aviso por la distribución por correo postal urgente.

CALENDARIO DE DATOS

MAYO

		1	2	3	4	5
6	7	8	9	10	11	12
			IPI España (marzo)			
13	14	15	16	17	18	19
	IPC España (Abril) IPI Euro Área (Marzo)	PIB Euro Área (Flash) (1T)	IPCA Euro Área IPC EEUU (Abril)			
20	21	22	23	24	25	26
27	28	29	30	31		
			PIB España (CNTR-1ºT) IPCA España (A.D. Mayo)	PCE EEUU (Abril) IPCA Euro Área (A.D. Mayo)		

JUNIO

					1	3
3	4	5	6	7	8	9
		PIB Euro Área (1º Trimestre)		IPI España (Abril)		
10	11	12	13	14	15	16
		IPC España (Mayo) IPI Euro Área (Abril)		IPCA Euro Área (Mayo)		
17	18	19	20	21	22	23
	IPC EEUU (Mayo)					
24	25	26	27	28	29	30
			IPCA España (A.D. Junio) PCE EEUU (Mayo)			

Notas:

IPI: Índice de Producción Industrial

ISE: Indicador de Sentimiento Económico

IPC: Índice de precios al consumo

IPCA: Índice de precios al consumo Armonizado

CNTR: Contabilidad Nacional Trimestral

EPA: Encuesta de Población Activa

A.D.: Indicador adelantado por INE y/o Eurostat del dato en cuestión



BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

www.uc3m.es/biam

Instituto Flores de Lemus

La moderación de los precios energéticos sigue uniéndose al impacto de la ralentización económica en los precios para motivar, desde principios de año, una reducción continuada de las expectativas de inflación total, tanto en España como en la Euro Área.

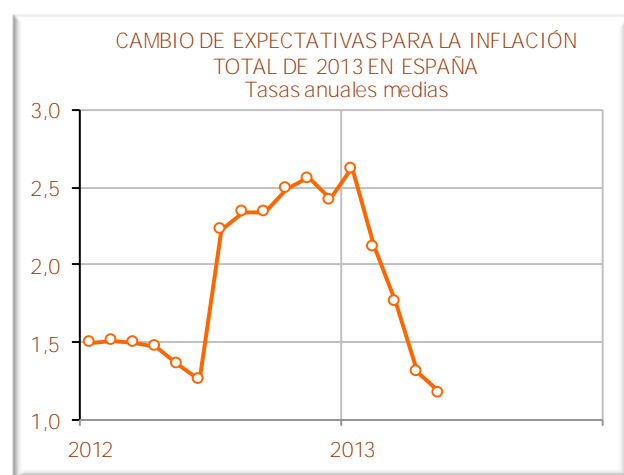
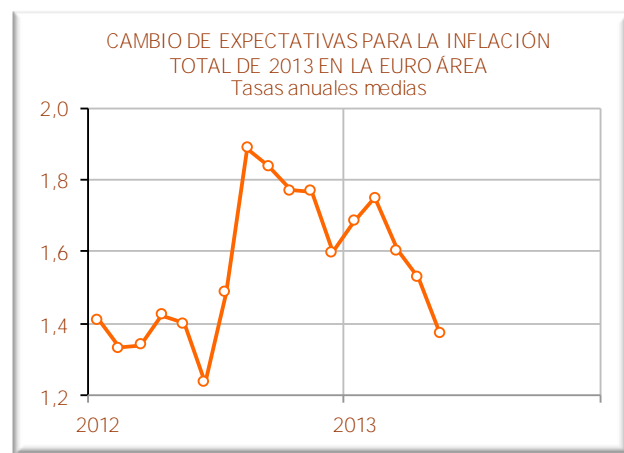
Pese a la reciente bajada de tipos, la inflación en la euro área se mantendrá significativamente por debajo del mandato del BCE durante todo el periodo de predicción.

INFLACIÓN EN ESPAÑA (IPC) Y LA EURO ÁREA (IPCA)										
Tasas anuales medias										
	Pesos 2013	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	Predicciones 2013 2014	
TOTAL										
España	100,0	3,5	2,8	4,1	-0,3	1,8	3,2	2,4	1,2	1,4
Euro área	100,0	2,2	2,1	3,3	0,3	1,6	2,7	2,5	1,4	1,3
SUBYACENTE										
Alimentos elaborados, bienes industriales no energéticos y servicios										
España	81,4	2,9	2,7	3,2	0,8	0,6	1,7	1,6	1,5	1,4
Euro área	81,7	1,5	2,0	2,4	1,3	1,0	1,7	1,8	1,4	1,3
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE										
Alimentos elaborados										
España	14,7	3,6	3,7	6,5	0,9	1,0	3,8	3,1	3,2	2,7
Euro área	12,0	2,1	2,8	6,1	1,1	0,9	3,3	3,1	2,1	1,9
Bienes Industriales no energéticos										
España	27,0	1,4	0,7	0,3	-1,3	-0,5	0,6	0,8	0,8	0,8
Zona-euro	27,4	0,6	1,0	0,8	0,6	0,5	0,8	1,2	0,8	0,7
(3) Servicios										
España	39,7	3,9	3,9	3,9	2,4	1,3	1,8	1,5	1,5	1,3
Euro área	42,3	2,0	2,5	2,6	2,0	1,4	1,8	1,8	1,5	1,6
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN RESIDUAL										
Alimentos no elaborados										
España	6,4	4,4	4,7	4,0	-1,3	0,0	1,8	2,3	1,8	2,0
Euro área	7,3	2,8	3,0	3,5	0,2	1,3	1,8	3,0	3,8	2,7
Energía										
España	12,2	8,0	1,7	11,9	-9,0	12,5	15,7	8,9	-1,6	1,2
Euro área	11,0	7,7	2,6	10,3	-8,1	7,4	11,9	7,6	0,0	0,0

Fuente: INE, Eurostat & BIAM (UC3M)

Fecha España: 14 de mayo de 2013

Fecha Euro Área: 16 de mayo de 2013


 FUNDACIÓN
URRUTIA ELEJALDE
FOUNDATION

Para información sobre suscripciones véase la
HOJA DE SUSCRIPCIÓN Y PATROCINIO
en el interior de este ejemplar

Síguenos en:


 Fundación
Universidad Carlos III